



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Zhodnocení rentability společnosti Krnovské opravny a strojírny s. r. o.

Assessment of the Profitability Analysis of the Krnovské opravny a strojírny s. r. o. Company

Student: Tomáš Kotas

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karolina Lisztwanová, Ph.D.

Ostrava 2015

## Zadání bakalářské práce

Student: **Tomáš Kotas**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **6202R010 Finance**  
Téma: **Zhodnocení rentability společnosti Krnovské opravny a strojírny s. r. o.**  
**Assessment of the Profitability Analysis of the Krnovské opravny a**  
**strojírny s. r. o. Company**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Základní metody a postupy finanční analýzy
  3. Popis a charakteristika vybrané společnosti
  4. Aplikace ukazatelů rentability a zhodnocení zjištěných výsledků
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšíř. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.  
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.  
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karolina Lisztwanová, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 07.05.2015

  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

*„Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně příloh, vypracoval samostatně. Přílohy číslo 1, 2 a 3 dané mi k dispozici jsem samostatně vyplnil.“*

V Ostravě dne 5. května 2015

*Tomáš Kotas*  
.....

Tomáš Kotas

# Obsah

1	Úvod.....	6
2	Základní metody a postup finanční analýzy.....	7
2.1	Zdroje pro finanční analýzu.....	7
2.1.1	Rozvaha.....	8
2.1.2	Výkaz zisků a ztrát.....	9
2.1.3	Výkaz cash-flow.....	10
2.2	Uživatelé finanční analýzy.....	10
2.2.1	Manažeři.....	10
2.2.2	Investoři.....	10
2.2.3	Zaměstnanci.....	10
2.2.4	Banky.....	11
2.2.5	Stát.....	11
2.2.6	Obchodní partneři.....	11
2.2.7	Konkurence.....	11
2.3	Metody finanční analýzy.....	11
2.3.1	Horizontální analýza.....	12
2.3.2	Vertikální analýza.....	13
2.3.3	Vertikálně-horizontální analýza.....	13
2.3.4	Poměrová analýza.....	13
2.3.5	Analýza soustav ukazatelů.....	13
2.3.6	Analýza citlivosti.....	14
2.3.7	Regresivní analýza.....	14
2.3.8	Diskriminační analýza.....	14
2.3.9	Analýza rozptylu.....	14

2.3.10	Testování statistických hypotéz .....	14
2.4	Způsoby srovnávání výsledků finanční analýzy.....	14
2.4.1	Srovnání vůči normě .....	14
2.4.2	Srovnávání v prostoru .....	15
2.4.3	Srovnávání v čase.....	15
2.5	Poměrové ukazatele .....	15
2.5.1	Rentabilita aktiv .....	16
2.5.2	Rentabilita vlastního kapitálu.....	16
2.5.3	Rentabilita dlouhodobých zdrojů .....	17
2.5.4	Rentabilita tržeb .....	18
2.5.5	Rentabilita nákladů.....	18
2.5.6	Nákladovost tržeb.....	19
2.6	Pyramidový rozklad ROE a analýza odchylek .....	19
2.6.1	Logaritmická metoda pro multiplikativní vazbu rozkladu .....	20
2.6.2	Aditivní vazba .....	21
3	Popis a charakteristika společnosti.....	22
3.1	Popis společnosti .....	22
3.2	Analýza absolutních ukazatelů společnosti .....	23
3.2.1	Horizontální analýza .....	23
3.2.2	Horizontální analýza aktiv .....	23
3.2.3	Horizontální analýza pasiv .....	25
3.2.4	Horizontální analýza výkazů zisků a ztráty.....	26
3.2.5	Vertikální analýza .....	28
3.2.6	Vertikální analýza aktiv .....	28
3.2.7	Vertikální analýza pasiv .....	29
3.2.8	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	31
4	Zhodnocení analýzy ukazatelů rentability.....	33

4.1	Ukazatel rentability aktiv.....	33
4.2	Ukazatel rentability vlastního kapitálu .....	35
4.3	Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů .....	38
4.4	Ukazatel rentability tržeb.....	39
4.5	Ukazatel rentability nákladů .....	41
4.6	Pyramidový rozklad ukazatele ROE a analýza odchylek .....	44
4.6.1	První úroveň .....	44
4.6.2	Druhá úroveň.....	44
4.6.3	Třetí úroveň .....	46
4.6.4	Čtvrtá úroveň.....	47
4.7	Analýza odchylek .....	48
5	Závěr.....	52
	Seznam použité literatury .....	54
	Internetové zdroje.....	54
	Seznam zkratk .....	55
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce.....	
	Seznam příloh.....	

# 1 Úvod

Finanční analýza je neodmyslitelnou součástí finančního řízení a rozhodování. Důvodem proč se finanční analýza provádí, je že výsledky poskytnou informace o strategii a taktice při rozhodování o investiční činnosti. Informace jsou také důležité pro další vývoj budoucnosti podniku a pro vlastníky firmy, manažery a další subjekty, které přijdou s firmou do styku. Důležité vstupní údaje pro finanční analýzu jsou především z rozvahy, výkazů zisků a ztrát a výkazu peněžních toků. Data z těchto výkazů jsou dále zpracovávány metodami nejen pro výpočet rentability a výsledky slouží k lepší informovanosti a také k efektivnímu porovnání finanční situace.

Cílem bakalářské práce je zjištění a zhodnocení finanční pozice společnosti Krnovské opravny a strojírny s. r. o. prostřednictvím vybraných poměrových ukazatelů. Zhodnocení je provedeno za pět po sobě jdoucích období a obsahuje nejen jednotlivé poměrové ukazatele rentability, ale také pyramidový rozklad ukazatele ROE, který slouží k vyčíslení vlivu dílčích položek na tento vrcholový ukazatel.

Bakalářská práce je rozdělená včetně úvodu a závěru na pět částí. Druhá kapitola je zaměřena na základní metodologii finanční analýzy v oblasti rentability. Popisuje, kde se dají získat informace k provedení finanční analýzy, jejich uživatelé, jednotlivé metody analýzy, poměrové ukazatele rentability a také pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.

Třetí kapitola bakalářské práce představuje společnost Krnovské opravny a strojírny s. r. o. K dispozici je zde krátký přehled o historii společnosti a základní informací. Součástí této kapitoly je i horizontální a vertikální analýza provedena za období od 2009-2013.

Čtvrtá kapitola je praktickou částí. V této části je provedena finanční analýza rentability a na základě výsledků její zhodnocení. Následuje pyramidový rozklad, jenž je rozložen na čtyři úrovně. Velikost vlivu dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel, je proveden pomocí logaritmické metody.

Poslední kapitolou je závěr, v kterém jsou shrnuté výsledky, které byly v bakalářské práci dosaženy.



## **2 Základní metody a postup finanční analýzy**

Tato teoreticky zaměřená kapitola slouží k vymezení pojmů finanční analýzy. V první části této kapitoly bude objasněno, z kterých materiálů a zdrojů lze získat informace pro zpracování finanční analýzy a také uživatelé, kteří by o tuto analýzu mohli mít zájem. Nejrozsáhlejší části této kapitoly budou základní metody finanční analýzy a to především v oblasti rentability, pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu a také analýzy odchylek.

### **2.1 Zdroje pro finanční analýzu**

Velmi důležitou součástí finanční analýzy, je mít kvalitní a relevantní informace. Důležitost můžeme také vidět v množství těchto informací, kde můžeme říct, že čím více kvalitních informací, tím lépe pro zhodnocení finanční situace podniku. Mezi nejdůležitější informace můžeme řadit finanční, kvantifikovatelné nefinanční a nekvantifikovatelné informace.

Ke zdrojům finančních informací neodmyslitelně patří účetní výkazy. Mezi tyto výkazy řadíme rozvahu, výkaz cash-flow, výkaz zisku a ztráty, výroční zprávy, předpovědi finančních analytiků, zprávy o vývoji měny, úrokových měr a ostatní.

Mezi kvantifikovatelné nefinanční informace lze zařadit různé firemní statistiky, informace o výrobě, počet vyrobených a prodaných kusů, zaměstnanost, normy spotřeby.

Nekvantifikovatelné informace jsou především různé zprávy manažerů podniku, hodnocení firmy zpracované nezávislou organizací a taky komentáře.

Všechny tři účetní výkazy poskytují informace jak externím tak interním uživatelům. Externí informace poskytují přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí. Tyto informace jsou veřejně přístupné. Interní informace nejsou určené pro veřejnost a firma si může sama rozhodnout o vedení těchto informací. Jedná se o výkazy, které zobrazují vynakládání podnikových nákladů v různých střediscích.

Vazby, které fungují mezi účetními výkazy, jsou zobrazeny v tří-bilančním systému, zachycené na obr. 2.1.

Obr. 2.1 Vazby mezi finančními výkazy



Zdroj: Dluhošová a kol. 3. upr. vyd., 2010

### 2.1.1 Rozvaha

Rozvaha patří ke stavovým účetním výkazům. To znamená, že je zaznamenán stav majetku a zdrojů jeho krytí k určitému časovému okamžiku. V rozvaze platí princip bilance, kdy aktiva se rovnají pasivům. To znamená, že firma nikdy nemůže mít více majetku, než je zdrojů k jeho krytí a opačně.

Tab. 2.1 Zjednodušené schéma rozvahy

<b>Zjednodušené schéma rozvahy</b>			
<b>Stála aktiva:</b>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<b>Vlastní kapitál:</b>	<i>Základní kapitál</i>
	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>		<i>Fondy</i>
	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>		<i>Hospodářský výsledek</i>
<b>Oběžná aktiva:</b>	<i>Finanční majetek</i>	<b>Cizí zdroje:</b>	<i>Bankovní úvěry</i>
	<i>Pohledávky</i>		<i>Závazky</i>
	<i>Zásoby</i>		<i>Rezervy</i>

Zdroj: vlastní zpracování

V Tab. 2.1 je zachyceno zjednodušené schéma rozvahy. Z této tabulky lze vidět, že aktiva dělíme na stálé a oběžné aktiva a pasiva jsou rozděleny na vlastní kapitál a cizí zdroje. Podoba stálých aktiv se v čase moc nemění, většinou o odpisy, popřípadě nákupy či prodej dlouhodobých aktiv. Na druhou stranu oběžná aktiva se s postupem času velmi mění, kdy dochází k jejich spotřebě a následnému znovu nabytí.

Druhá strana rozvahy zobrazuje zdroje krytí aktiv. Pasiva dělíme na vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál zachycuje v peněžní podobě vklady všech společníků. Může se také jednat o vytvořené prostředky firmy její činností. Cizí zdroje jsou závazky podniky, neboli všechny dluhy, ať se jedná o závazky vůči bankám, závazky z obchodních vztahů, závazky vůči zaměstnancům, závazky vůči finančnímu úřadu apod.

### **2.1.2 Výkaz zisků a ztrát**

Výkaz zisků a ztrát rozděluje náklady a výnosy za různé činnosti podniku, které během účetního období podnik zaznamená. Tento výkaz slouží také k výpočtu výsledku hospodaření, kdy od výnosů se odečtou náklady a zjištěná hodnota je výsledek hospodaření za účetní období. Výsledek může být kladný nebo záporný.

Výnosy jsou hmotné toky, které podnik získal, vyjádřené v peněžní částce, ze svých činností za určité období. Nemusí se jednat pouze o peníze. Výnosy rozdělujeme na provozní, finanční a mimořádné.

Provozní výnosy jsou získané provozní činnosti, většinou tržby z prodeje. Finanční výnosy jsou především z finančně investiční činnosti podniku (tržby z prodeje cenných papírů, kurzové zisky, úroky). Mimořádné výnosy jsou výnosy z mimořádné popř. nahodilé události.

Náklady lze definovat jako veškeré vynaložené ekonomické zdroje, vyjádřené v peněžní částce, na určitou činnost za účelem výnosu. Náklady dělíme stejně jako u výnosů na provozní, finanční a mimořádné.

Provozní náklady jsou celkové náklady na zajištění provozu podniku. Finanční náklady jsou náklady na finanční operace. Mimořádné náklady jsou neobvyklé náklady, které vznikají pouze mimořádně, například manko nebo škoda.

### **2.1.3 Výkaz cash-flow**

Výkaz cash-flow, neboli výkaz o pohybu peněžních toků, poskytuje přehled o peněžních tocích ve firmě. Tento výkaz ukazuje, jak změny v rozvaze a výkazu zisku a ztráty ovlivňují peněžní toky. Tyto toky můžeme rozdělit na provozní, investiční a finanční.

Provozní cash-flow jsou všechny peněžní toky, které plynou z provozní podnikatelské činnosti, souvisí s hlavní podnikatelskou činností. Do investičního cash-flow spadají všechny prodeje a nákupy dlouhodobého majetku. Do finančního cash-flow řadíme změnu dlouhodobých závazků, nebo změnu vlastního kapitálu

## **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Informace které při finanční analýze vzniknou, nemusí využívat pouze interní uživatelé, ale mohou tyto informace použít i externí subjekty, které přišly s firmou do kontaktu. Mezi nejvýznamnější subjekty patří: manažeři, investoři, zaměstnanci, banky, stát, odběratelé, dodavatelé a konkurence.

### **2.2.1 Manažeři**

Využívají nejen informace z finančního účetnictví. Pomocí těchto informací se vytváří finanční analýza. Finanční analýzou můžeme zjistit situaci podniku a určit následné kroky, které povedou ke správnému rozhodování v oblasti především finanční, kdy efektivněji využijí své zdroje, popřípadě se správně rozhodnou pro získání nových zdrojů financí apod. Mají přístup k informacím, které nejsou běžně dostupné pro externí subjekty. Tyto informace můžou napomoci v rozhodování zvolené strategie.

### **2.2.2 Investoři**

Mezi investory patří akcionáři, vlastníci společnosti a také cizí investoři. Ty zajímá především, jestli je jejich investice do podniku správná. Míra výnosnosti a míra rizika vloženého kapitálu patří mezi nejsledovanější ukazatele pro investory.

### **2.2.3 Zaměstnanci**

Pro zaměstnance je důležité sledovat, jak firma hospodaří, jelikož se to týká jejich pracovních míst, popřípadě mzdy. Snížení mzdy může dojít k demotivaci pracovníků a tím i menší efektivnosti.

#### **2.2.4 Banky**

Banky můžou vystupovat jako věřitelé. Pro ty je důležité zjistit finanční situaci firmy pro rozhodnutí o poskytnutí úvěru. Může se také rozhodovat o určitých podmínkách, například o výši úvěru. Věřitelům jde především o likviditu a o schopnost splácet včas své závazky.

#### **2.2.5 Stát**

Stát se o podnik zajímá především proto, aby mohl kontrolovat správnost plnění daňových povinností. Další informace využívá pro doplnění statistických údajů, které se týkají celého odvětví, nebo pro přidělení státních dotací.

#### **2.2.6 Obchodní partneři**

Dodavatelé patří mezi ty partnery, kteří finanční informace využijí, aby měli jistotu, že je podnik schopný uhradit své závazky. U dlouhodobých dodavatelů se pak může jednat i o celkovou stabilitu podniku a odbyt.

Odběratelé se zajímají o stabilitu podniku. S tím se váže také bezproblémová výroba, která je důležitá a to z důvodů, kdy je pro odběratele důležité, aby dodavatel byl schopný dostat svým závazků a dodat v čas své výkony. Pokud u dodavatele vzniknou potíže, může se to projevit i na straně odběratele.

#### **2.2.7 Konkurence**

Konkurenti se zajímají o finanční informace z důvodů srovnání výsledků. Zajímají se především o rentabilitu a cenovou politiku. Z výsledků pak zjistí jak je firma konkurenceschopná na trhu.

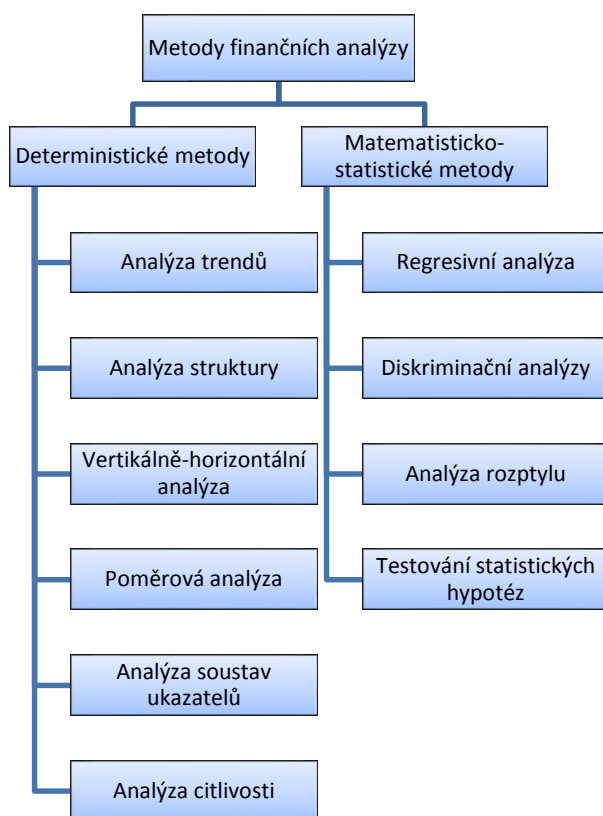
### **2.3 Metody finanční analýzy**

Metody finanční analýzy lze členit podle několika různých možností. Základní členění se dělí na dvě kategorie. Toto členění je zobrazeno v Obr. 2.2.

Členění rozdělujeme na metody deterministické a matematicko-statistické metody. Metody deterministické se používají pro poměrovou analýzu souhrnného vývoje, pro analýzu odchylek a také pro kombinace analýzy trendů a analýzu struktury. Podle Dluhošové a kol. (2010, s. 72), „Jsou standardními nástroji běžné finanční analýzy pro menší počet období.“

Matematicko-statistické metody vycházejí především z delšího časového období. U těchto dat, se bere jejich statistická náhodnost. Dluhošová a kol. (2010. s. 72) tvrdí, že tyto matematicko-statistické metody slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb.

Obr. 2.2 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová a kol. 3. upr. vyd., 2010

### 2.3.1 Horizontální analýza

Při provádění horizontální analýzy se pracuje s dostupnými daty, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty, které firma zveřejňuje. Analýza může být provedena pomocí absolutních i relativních změn.

$$\text{Absolutní změna } \Delta = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{Relativní změna } \Delta = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok,  $t - 1$  je předchozí rok.

Absolutní změna je změna dvou období, kdy výsledek přímo vyjadřuje konkrétní data, například přímo zodpoví, jak se v rámci jednoho roku změnil peněžní stav oproti předcházejícímu roku. U relativní změny je toto vyjádřeno v procentech. U hodnocení situace vývoje, je třeba brát v úvahu i různé události, které během hodnocené doby mohou nastat. Mezi tyto události můžeme zařadit změnu v daňové soustavě, změny cen vstupů, či mezinárodní vlivy.

### **2.3.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza neboli analýza struktury slouží podle Dluhošové a kol. (2010. s. 73) k posouzení podílu dílčích složek ve vybraném souhrnném absolutním ukazateli včetně vývoje struktury v čase. Využití této analýzy může být k rozboru majetkové a finanční stránky firmy, tržeb, zisků, nákladů apod.

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

### **2.3.3 Vertikálně-horizontální analýza**

Tato analýza vytváří kombinovaný pohled na vývoj finančních ukazatelů. Jedná se o kombinaci vertikální a horizontální analýzy. Pomocí této analýzy, můžeme dojít k závěru, zda při změně celkových ukazatelů zůstává struktura nezměněná.

### **2.3.4 Poměrová analýza**

Analýza se provádí pomocí poměrových ukazatelů, ukazatele jsou systematicky analyzovány. Podle informačních zdrojů dělíme na údaje z rozvahy, zisků a ztrát nebo kombinací rozvahy a výkazů zisků a ztrát a také kombinací z účetních a tržních dat.

### **2.3.5 Analýza soustav ukazatelů**

Jde o sestavení schématu, kdy jsou vyobrazovány jednotlivé vztahy mezi dílčími ukazateli. V hierarchii je nejvýše jeden hlavní ukazatel a ten je dále rozložen na dílčí vysvětlující ukazatele. Celá soustava má pak tvar pyramidy, proto se nazývá pyramidový rozklad.

### **2.3.6 Analýza citlivosti**

Tato analýza bývá označována tzv. „What If...“. Používá se k posouzení, co se stane při vlivu změn faktorů na výsledné hodnocení. Vlivy mohou být pozitivního i negativního směru.

### **2.3.7 Regresivní analýza**

Touto analýzou se vyhledávají statistické funkční závislosti mezi různými ukazateli finanční analýzy. Například závislost mezi tržbami a cenami, náklady a produkcí. Vychází se z časových řad finančních ukazatelů.

### **2.3.8 Diskriminační analýza**

Jedná se o statistickou metodu, kdy pomocí časových řad lze vytvořit soubor podniků s obdobnou finanční situací. Umožňuje také vytvářet ratingy a hledat ohrožené podniky bankrotem.

### **2.3.9 Analýza rozptylu**

Analýzu rozptylu lze využít v případě rozložení celkového rizika na rizika přiřaditelná vybraným faktorům a stanovení odchylky.

### **2.3.10 Testování statistických hypotéz**

Jedná se o nedílnou součást regresivní, diskriminační a rozptylové analýzy. Smyslem je ověřit zdali jsou parametry odhadnuty statisticky spolehlivě a tím i použitelnost v modelech.

## **2.4 Způsoby srovnávání výsledků finanční analýzy**

Pro srovnávání výsledků finanční analýzy můžeme použít tři způsoby. Mezi tyto způsoby lze zařadit srovnávání vůči normě, prostoru a v čase.

### **2.4.1 Srovnání vůči normě**

Srovnání vůči normě, neboli také vůči plánu, je srovnání jednotlivých ukazatelů vůči danému plánu hodnot. Tyto hodnoty mohou být vyjádřeny různě, například jako průměrné, maximální nebo minimální a další. Jednotlivé firmy mohou však mít vlastní specifika a tak není v praxi vhodné, aby se vyhodnocování řídilo podle doporučených hodnot, které jsou uváděny v odborné literatuře.



## 2.4.2 Srovnávání v prostoru

Jedná se také o srovnávání mezipodnikové, kdy výsledky ukazatelů se srovnávají s jinými firmami v určitém časovém období. Jsou jisté podmínky, které se při srovnávání dvou podniků musí dodržet. Mezi tyto podmínky patří: časová srovnatelnost, oborová srovnatelnost a legislativní srovnatelnost. Podmínkou časové srovnatelnosti jsou data, které pocházejí ze stejného období a jsou za stejně dlouhý čas. U oborové srovnatelnosti se jedná především o to, aby firmy, které jsou srovnávány, byly zaměřeny na stejný obor. Jelikož je velmi těžké porovnat firmu, která podniká ve strojírenském podniku s firmou, která poskytuje právní služby a to v oblastech například stálých aktiv či nákladů. Legislativní srovnatelnost je zaměřena na srovnání jednotlivých postupů při zpracování účetních dat. Různé odlišnosti zákonů pro metodologické postupy v jiných zemích komplikují mezinárodní srovnávání firem.

## 2.4.3 Srovnávání v čase

Základem pro srovnávání v čase je hodnocení ukazatelů za několik po sobě jdoucích období neboli v časové řadě. Důležitý význam se klade na srovnatelnosti údajů v účetních výkazech, kde se mohou lišit postupy účtování, způsoby oceňování a odepisování.

## 2.5 Poměrové ukazatele

Jsou základem pro finanční analýzu a pomocí poměrových ukazatelů můžeme jednotlivé firmy mezi sebou srovnávat. Vstupní data pro výpočty jsou nezbytné a lze je dohledat v účetních výkazech. Je možné vytvořit nespočet poměrových ukazatelů, vše záleží, z jakých dat se vychází a k účelu analýzy. Mezi nejčastěji používané oblasti poměrových ukazatelů lze zařadit ukazatele rentability, likvidity, finanční stability a zadluženosti, aktivity a ukazatele kapitálového trhu:

$$Rentabilita = \frac{\text{Zisk společnosti}}{\text{Vynaložený kapitál}} \quad (2.4)$$

Ukazatele rentability, na které je tato práce zaměřená, vyjadřují výnosnost kapitálu. Obecně se jedná o poměr zisku k vloženému kapitálu (2.4). Kapitál můžeme rozlišit podle toho, jaký využíváme. Jedná se o rentabilitu aktiv, dlouhodobých zdrojů a vlastního kapitálu. Měří výnosnost kapitálu a tyto data jsou důležité pro externí investory nebo pro srovnání s konkurencí.

Výpočty rentability lze provést různými modifikacemi především v oblasti zisku, kdy můžeme využít EBIT neboli zisk před úhradou úroků a daní, dále zisk před zdaněním EBT nebo zisk po zdanění EAT či zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky. Zisk EBIT je využívány především proto, že není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb.

### 2.5.1 Rentabilita aktiv

Ukazatel rentability aktiv je jedním ze základních a nejdůležitějších ukazatelů. Poměří zisk a to v podobě zisku před úroky a zdaněním s aktivy společnosti. Není zde brán ohled, na to z jakých zdrojů je financováno. Trend ukazatele rentability aktiv by měl být pro firmu rostoucí.

Pro firmu je důležité, aby dosahovala co nejvyšších hodnot z důvodů, že se jedná o ukazatel, který hodnotí výnosnost celkového kapitálu. Čili podnik by měl dosahovat vysokého zisku při co nejnižších aktivech. Vzorec pro výpočet rentability aktiv:

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}, \quad (2.5)$$

kde EBIT je zisk před zdaněním a odečtení úroků.

Jinou možností pro výpočet rentability aktiv je následující vztah:

$$ROA = \frac{EAT + úroky \cdot (1-t)}{Aktiva}, \quad (2.6)$$

kde EAT je zisk po zdanění a úrocích a  $t$  je sazba daně z příjmu.

Vzorec 2.6 zohledňuje daňový štít. Součástí čitatele je čistý zisk a druhá část je tvořena zhodnocením cizího kapitálu. Oba vzorce mohou být převedeny do procentuální podoby.

Aktiva, která u obou vzorců figurují na místě jmenovatele, lze nazvat také jako majetek podniku. Jedná o souhrn všech aktiv, ať už se jedná o peníze, dlouhodobý hmotný majetek, nehmotný majetek nebo pohledávky. Tento majetek slouží výhradně pro činnost a očekává se, že aktiva přinesou firmě ekonomický užitek.

### 2.5.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Tento poměrový ukazatel vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu závisí na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizích zdrojů:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.7)$$

kde *EAT* představuje zisk po zdanění a odečtení úroků.

Růst ukazatele rentability může být zapříčiněn několika vlivy, mezi tyto způsoby řadíme: větší zisk společnosti, snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu a pokles úrokové míry cizího kapitálu. Na druhou stranu pokud rentabilita klesne a to z toho důvodu, že se zvýší podíl vlastního kapitálu z důvodů nárůstu nerozděleného zisku z předchozích účetních období, může to vyznačovat špatnou investiční politiku. Podobná situace nastala právě u Krnovských opraven a strojů s. r. o. Ke kumulaci zisku z minulého účetního období došlo v každém sledovaném období, nicméně rentabilita vlastního kapitálu se zmenšila pouze v jednom roce.

U rentability vlastního kapitálu je nespornou výhodou to, že je možné jej rozložit a zjistit příčiny vlivu dílčích ukazatelů na hlavní ukazatel. Při znalosti vazeb je možné vytvořit celou hierarchii. Tento model lze nazvat jako pyramidový rozklad neboli Du Pontův systém analýzy. Du Pontův systém analýzy je považován za základní pyramidovou strukturu a patří mezi pyramidové struktury poměrových ukazatelů.

### 2.5.3 Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Tato rentabilita vyjadřuje výnosnost dlouhodobých investic. Výsledkem je měření kolik korun dosáhl podnik za výsledek hospodaření jednou korunou investovaného kapitálu jak vlastních akcionářů, tak investorů a věřitelů. Trend ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů by měl být v zájmu společnosti rostoucí:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé zdroje}} \quad (2.8)$$

kde *EBIT* je hospodářský výsledek před zdaněním a odečtením úroků.

Tento ukazatel je využíván k mezipodnikovému srovnávání. Vlastní kapitál se skládá z položek, které investovali vlastníci do podnikání, jedná se o základní kapitál. Do vlastního kapitálu spadají i fondy, které jsou tvořeny ze zisku, jedná se třeba o rezervní fond a také například statutární fond, nebo kapitálové fondy. Zisk z minulých roků se zde také projeví a zvedá hodnotu vlastního kapitálu a i zisk z běžného účetního období. Do dlouhodobých zdrojů řadíme různé bankovní úvěry, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, do kterých můžeme zařadit leasing nebo závazky z obchodních vztahů.

### 2.5.4 Rentabilita tržeb

Ukazatel označuje, kolik korun čistého zisku připadne na jednu korunu tržeb. U tohoto ukazatele je možné pracovat také s hodnotou EBIT, který je vhodný pro srovnávání více firem a to z toho důvodů, že různé firmy, mohou mít rozdílné úrokové zatížení cizího kapitálu:

$$ROS_{provozní} = \frac{EBIT}{Tržby}, \quad (2.9)$$

$$ROS_{čistá} = \frac{EAT}{Tržby}, \quad (2.10)$$

kde *EBIT* je zisk před zdaněním a úroky, *EAT* je čistý zisk, neboli zisk po zdanění a odečtení úroků.

Ve jmenovateli toho vzorce je možnost, při výpočtu rentability, počítat nejen s tržbami za vlastní výrobky a služby, ale mohou se přičíst tržby za zboží, prodej materiálu, dlouhodobého majetku. Pro srovnávání se však v praxi spíše používají pouze tržby za vlastní výrobky a služby.

Rentabilita tržeb slouží k mezipodnikovému srovnávání, její úroveň značí jak na tom firma je s hospodářského hlediska. Pokud je hodnota nízká, která se pohybuje okolo dvou procent, příčinou může být chybné vedení podniku. Jestli je úroveň střední, která by se měla pohybovat okolo 10%, jedná se o dobrou firmu, bez nadprůměrnosti. Tu zajišťuje vysoká hodnota tohoto ukazatele. Firma tímto získá na dobrém jméně na trhu.

Tržby za vlastní výrobky a služby jsou vyjádřeny peněžní částkou. Jedná se o výnosy získané z provozní činnosti. Tyto tržby mohou být hlavní finančním zdrojem pro podnik a u Krmovských opraven a strojů s. r. o. tomu tak je. Tržby za zboží představují peníze, které by firma měla obdržet za nákup a následný prodej ve stejném stavu v jakém zboží zakoupila.

### 2.5.5 Rentabilita nákladů

Ukazatel rentability nákladů představuje, kolik korun čistého zisku získá podnik vložením jedné koruny nákladů. Tento ukazatel je využívám pro zjištění zhodnocení vložených nákladů. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe firma využila náklady. Je doplňkovým ukazatelem pro rentabilitu tržeb. Při využití vzorce s EBIT se jedná o provozní rentabilitu nákladu, naopak při využití EAT je zjištěna rentabilita celková:

$$ROC = \frac{EBIT}{\text{Náklady provozní}} \quad (2.11)$$

$$ROC = \frac{EAT}{\text{Náklady za běžnou činnost}} \quad (2.12)$$

kde *EBIT* představuje zisk před zdaněním a úroky a *EAT* je čistý zisk. Náklady jsou brány jako celkové náklady na provoz. Mezi tyto náklady patří spotřeba materiálu, mzdy, spotřeba služeb apod.

### 2.5.6 Nákladovost tržeb

Jedná se o doplňkový ukazatel pro rentabilitu tržeb. Ukazatel vyjadřuje, kolik korun nákladu vynaložil podnik na zisk jedné koruny tržby. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající a pokud možno co nejnižší:

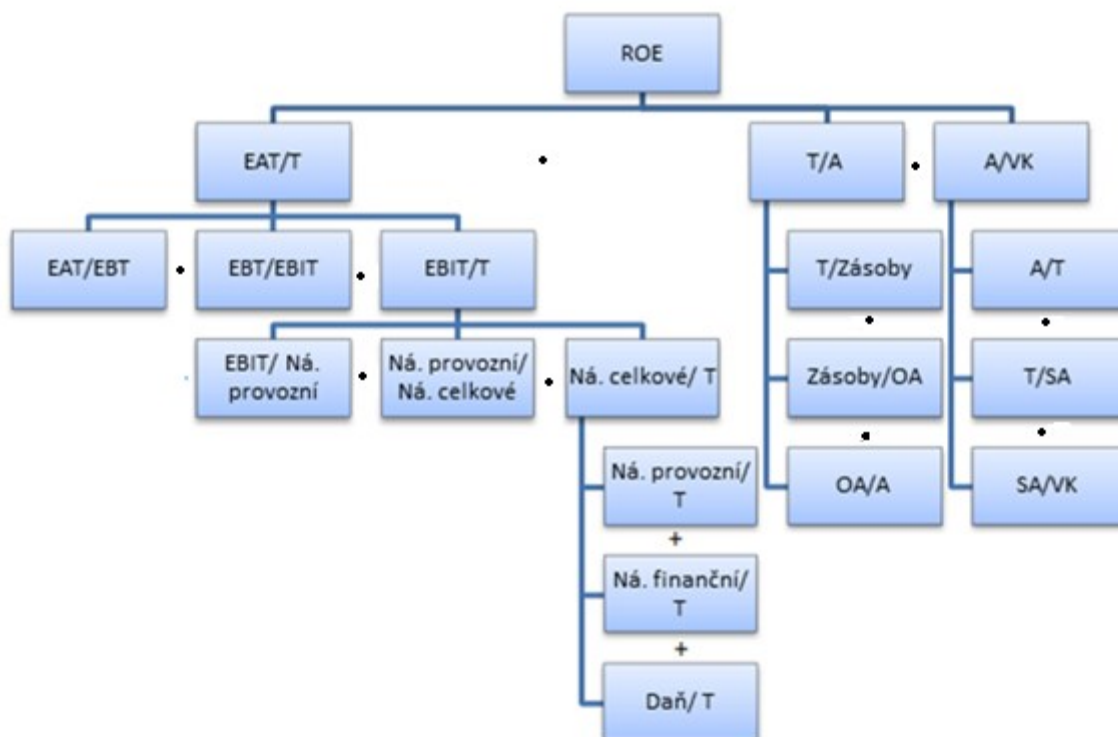
$$\text{Nákladovost} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Tržby}}. \quad (2.13)$$

## 2.6 Pyramidový rozklad ROE a analýza odchylek

Hlavním úkolem pyramidového rozkladu je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Ty slouží k tomu, aby se rozpoznalo, který z dílčích ukazatelů má největší či nejmenší vliv. Základem je správná konstrukce, díky které lze hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. Vazby mezi ukazateli v pyramidě mohou být multiplikativní nebo aditivní.

Nejznámější typem pyramidového rozkladu je tzv. „Du Pontův“. Tento rozklad se zaměřuje na rentabilitu vlastního kapitálu. V této bakalářské práci je právě rozklad rentability vlastního kapitálu a to na 4 úrovně. Schéma, podle kterého je postupováno (2.1).

Schéma 2.1 Pyramidový rozklad ROE



Změnu vrcholového ukazatele můžeme vyjádřit pomocí vzorce:

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i}, \quad (2.14)$$

kde  $x$  je analyzovaný ukazatel,  $\Delta y_x$  je přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele,  $a_i$  dílčí ukazatel,  $\Delta x_{a_i}$  je vliv dílčího ukazatele  $a_i$  na analyzovaný ukazatel  $x$ .

### 2.6.1 Logaritmická metoda pro multiplikativní vazbu rozkladu

Jde o metodu, kdy vlivy jednotlivých ukazatelů jsou vyjádřeny pomocí podílu logaritmů. Logaritmy mají svůj definiční obor pouze u kladných čísel a tak základem pro správný výpočet je, že indexy změn musí být kladné. Výhoda této metody je, že při rozkladu nevzniká zbytek a ani pořadí zde neovlivňuje význam jednotlivých ukazatelů.

Vlivy jednotlivých ukazatelů jsou vyjádřeny takto:

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln l_{a_i}}{\ln l_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.15)$$

Přitom  $I_x = \frac{x_1}{x_0}$  vyjadřuje index změny analyzovaného ukazatele a  $I_{a_i} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$  vyjadřuje změnu dílčího ukazatele.

U analýzy odchylek lze použít i další metody, mezi které patří metoda postupných změn, která je nejjednodušší na konstrukci a v praxi nejvíce využívána. U této metody nevzniká zbytek. Další metodou je metoda rozkladu se zbytkem, která je kombinací současných změn více ukazatelů. Velikost vysvětlujících vlivů není ovlivněna pořadím a je vyčíslena, jak je již v názvu, se zbytkem. V poslední funkcionální metodě je zohledněn současný vliv vysvětlujících ukazatelů, avšak v této práci je pracováno pouze s logaritmickou metodou.

### 2.6.2 Aditivní vazba

U aditivní vazby je pouze jediná metoda, která je obecně platná. Metodu lze vyjádřit podle tohoto vzorce:

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.15)$$

kdy  $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$ ,  $a_{i,\infty}$  je hodnota ukazatele  $i$  pro výchozí stav a pro následný stav.

## **3 Popis a charakteristika společnosti**

Tato část je zaměřena na popis společnosti Krnovských opraven a strojírny s. r. o. S popisem společnosti je součástí i horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

### **3.1 Popis společnosti**

Vznik společnosti je datován 1. 9. 1992. Společnost však existovala mnohem dříve, pouze nesla jiné názvy a i vlastníci společnosti byli jiní. Firma jako taková existovala již v roce 1872, kdy byla vybudována a spuštěna do provozu stejně jako dráha Olomouc-Krnov-Opava. Právě z toho důvodu byla v Krnově jakožto strategické pozici, vybudována společnost pro údržbu železničních vozů. Provozované činnosti firmy byly opravování lokomotiv, vagónů a vyrábění náhradních dílů. Po roce 1989 byla firma privatizována a nesla jméno Železniční opravny a strojírny. A právě v roce 1992 společnost změnila název na dnešní Krnovské opravny a strojírny s. r. o.

Firma má přes 600 zaměstnanců a ve městě Krnov je druhým největším zaměstnavatelem. Základní kapitál činí 4 032 000 Kč.

Společnost se zabývá různými činnostmi, přičemž je rozdělena do čtyř středisek. Jde o výrobu tramvají, opravy vagónů jak nákladních tak osobní dopravy a také různé drobné činnosti jako jsou výroba náhradních dílů, kovářství apod.

Hlavní a nejužitečnější středisko, je středisko výroby tramvají, mezi největší zákazníky patří Dopravní podnik Ostrava a Dopravní podnik města Prahy. Tramvaje jsou vyváženy i do zahraničí, například do Kazachstánu či Ruska.

Druhé a třetí středisko se zabývá opravou osobních a nákladních vagónů. Toto zaměření existuje již od počátku vzniku firmy. Vozy nejsou pouze české, ale i zahraniční. Firma nemá specializaci a tak přijímá zakázky různých vozů i speciálních historických vozů.

Poslední čtvrté středisko se zabývá různými drobnými činnostmi, jako je výroba náhradních dílů, různé opravy, kovářství apod.



## 3.2 Analýza absolutních ukazatelů společnosti

Na analýzu absolutních ukazatelů je zaměřena další část kapitoly, kdy jsou porovnány změny jednotlivých účetních položek a jsou vyčísleny procentuální změny.

### 3.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je založena na analýze trendů. Sleduje vývoj položek finančních výkazů. Tato analýza se dělí na analýzu aktiv a pasiv. Vyhodnocení se provádí pomocí absolutních a relativních změn. Tyto změny jsou vypočítány podle vzorců 2.1 a 2.2. Analýza bude provedena za období 2009 -2013.

#### 3.2.2 Horizontální analýza aktiv

Absolutní a relativní změny jsou zachyceny v tabulce 3.1, a 3.2. Vývoj struktury je zachycen v grafu 3.1.

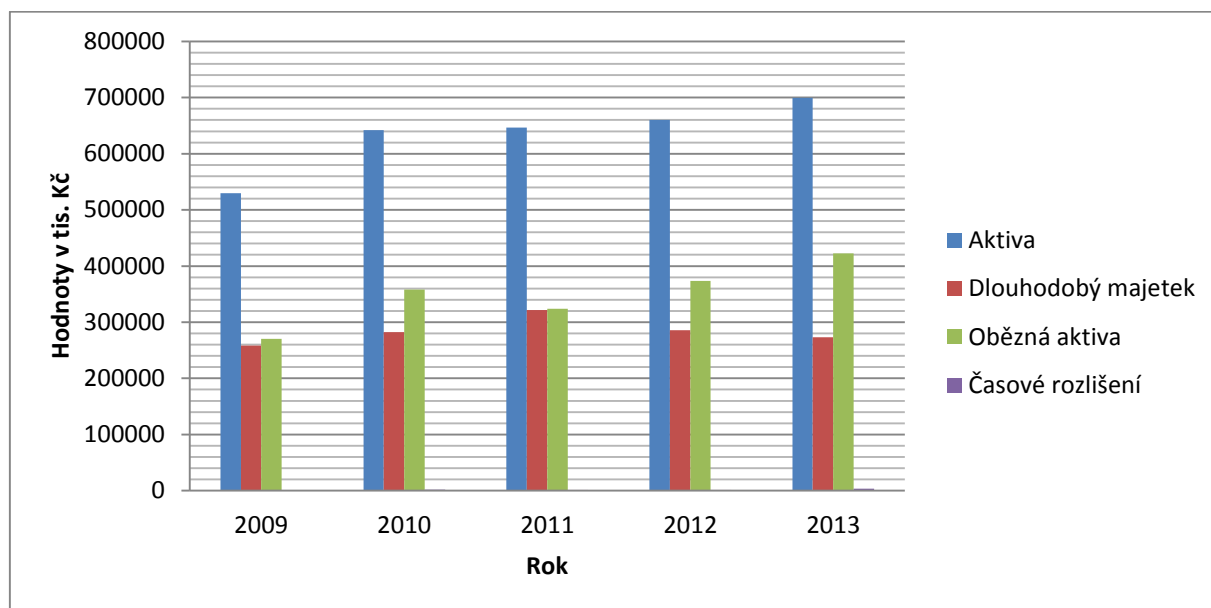
*Tab. 3.1 Horizontální analýza aktiv absolutních změn*

Absolutní změna v tis. Kč	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Aktiva	112 201	4 346	14 112	39 234
Dlouhodobý majetek	23 824	39 031	-35 903	-12 325
Oběžná aktiva	87 669	-34 299	50 000	49 051
Časové rozlišení	709	-386	15	2 508

*Tab. 3.2 Horizontální analýza aktiv relativních změn*

Relativní změna v %	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Aktiva	21,18	0,68	2,18	5,94
Dlouhodobý majetek	9,22	13,82	-11,17	-4,32
Oběžná aktiva	32,42	-9,58	15,44	13,12
Časové rozlišení	84,99	-25,05	1,30	214,36

Graf 3.1 Vývoj struktury aktiv za roky 2009-2013 v absolutních částkách



Graf 3.1 názorně ukazuje změnu vybraných ukazatelů rozvahy. Zanedbatelnou část, která je na grafu téměř k nepoznání, tvořilo časové rozlišení, pouze v posledním roce byl výraznější růst.

Ve všech sledovaných letech, celková aktiva rostla. Největší růst byl za období 2009-2010, kdy aktiva vzrostla o 21,18 %. Tento růst se projevil především u oběžných aktiv. Ty byly navýšeny o 87 milionů Kč.

V Tab. 3.1 mezi roky 2009-2010, lze vidět, že nejvíce ovlivnily aktiva, oběžná aktiva. Největší podíl, na tomto růstu mají jednoznačně krátkodobé pohledávky, které se zvýšily o více jak dvojnásobek své hodnoty oproti roku 2010, na druhou stranu, zásoby byly sníženy zhruba o 40 milionů korun. V následujícím období oběžná aktiva byla v minusových číslech. Pohledávky v tomto roce nebyly již v takové výši, klesly zhruba o 80 tisíc. Naopak zásoby a i peněžní prostředky se zvýšily a proto pokles oběžných aktiv není vyšší než by mohl být. V tomto období byl zaznamenán nárůst dlouhodobého majetku a je to období s nejvyšší hodnotou dlouhodobého majetku vůbec. V ostatních letech už hodnoty klesaly. Mezi léty 2011-2013 oběžná aktiva rostla konstantně, tedy o 50 milionů se zvýšily za rok. V tomto období byly zásoby klesající, nicméně pouze v menších hodnotách, oproti tomu, krátkodobé pohledávky vzrostly v každém roce téměř o 80 milionů korun. Časové rozlišení se výrazně neměnilo, aspoň co se částek týče, jelikož pokud bude zaměřeno na relativní změny, tam lze

vypozorovat, že hodnoty byly velmi proměnlivé. V posledním období byl zaznamenán nárůst o 2 miliony korun. Taky relativní nárůst v % je za sledované období ten nejvyšší a činí změnu o 214%.

### 3.2.3 Horizontální analýza pasiv

Analýza pasiv je téměř podobná jako horizontální analýza aktiv, pouze se jedná o pasiva. Absolutní a relativní změny jsou zachyceny v tabulkách 3.3, a 3.4. Vývoj struktury je zachycen v grafu 3.2.

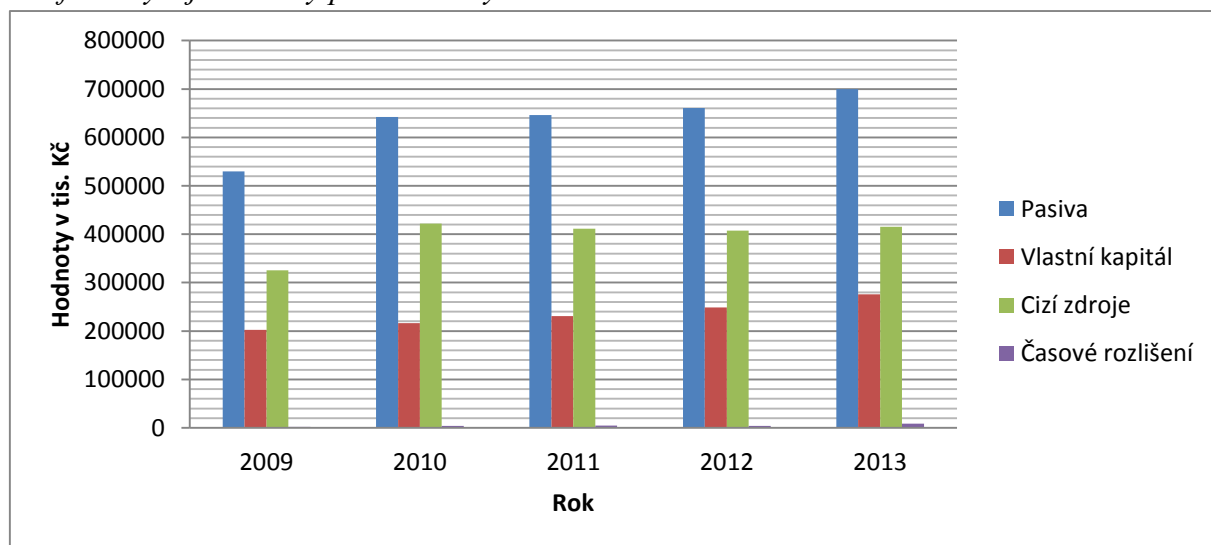
Tab. 3.3 Horizontální analýza pasiv absolutních změn

Absolutní změna v tis. Kč	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>Pasiva</b>	112 201	4 346	14 112	39 234
<b>Vlastní kapitál</b>	14 206	14 238	17 901	27 451
<b>Cizí zdroje</b>	96 042	-10 317	-3 622	7 672
<b>Časové rozlišení</b>	1 953	425	-167	4 111

Tab. 3.4 Horizontální analýza pasiv relativních změn

Relativní změna v %	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>Pasiva</b>	21,18	0,68	2,18	5,94
<b>Vlastní kapitál</b>	7,03	6,58	7,86	11,05
<b>Cizí zdroje</b>	29,49	-2,45	-0,88	1,88
<b>Časové rozlišení</b>	98,29	10,79	-3,83	97,93

Graf 3.2 Vývoj struktury pasiv za roky 2009-2013.



Z Grafu 3.2 je patrné, že pasiva se rovnala aktivům a tedy stoupala naprosto stejně. Opět časové rozlišení je téměř zanedbatelné, avšak oproti grafu 3.1 je už čitelnější. Lze taky pozorovat, že firma je z větší části financována cizím kapitálem, nejvyšší hodnota cizích zdrojů byla v roce 2010, kdy částka překročila 420 milionů korun.

Hodnota vlastního kapitálu se každým rokem zvyšovala, jelikož výdělek, který firma za rok vyprodukovala, byl téměř celý předán do nerozděleného zisku minulých období a protože zisk z běžného účetního období rostl, byl vlastní kapitál každým rokem větší. Nejvíce se hodnota zvýšila mezi obdobími 2012-2013, kdy stoupla o více jak 11 %. Na této změně se nejvíce podílel právě zisk z roku 2013, ten byl přes 27 milionů korun.

Z Tab. 3.4 vyplývá, že firma si v roce 2010 zvýšila své cizí zdroje o 29,49 % oproti předcházejícímu roku. Tato změna byla v oblasti dlouhodobých závazků, kdy firma přijala dlouhodobé zálohy, hodnota této účetní položky se zvýšila z 3 milionů korun na 106 milionů korun. Také závazky ke společníkům byly zdvojnásobené, celková hodnota tedy byla 72 milionů z 32 milionů korun. V následujících letech hodnoty cizích zdrojů se držely téměř na stejné úrovni. Ze začátku byly klesající, nicméně v roce 2013 opět narostly téměř na částku z roku 2010. Největší změnou v této oblasti jsou dluhopisy. Ty byly vydány v roce 2012 v hodnotě 102 milionů korun a závazky ke společníkům a dlouhodobé přijaté zálohy se v tomto okamžiku staly nulové. Každým rokem za sledované období, se zvyšovaly závazky z obchodních vztahů, naopak dlouhodobé bankovní úvěry byly od roku 2011 pomalu spláceny a nyní je společnost má na nejnižší úrovni za posledních 5 let. Časové rozlišení bylo v období mezi léty 2009-2011 rostoucí, hodnota byla navýšena o více jak 2 milióny korun. Především výdaje příštích období byly rostoucí a z necelých dvou miliónů se vyšplhaly do výše 3,5 miliónů. Výnosy příštích období, které byly nulové v roce 2009, byly navýšeny o hodnotu 844 tisíc a stejnou částkou i v roce 2011. Změna je však nejvýraznější v posledním roce, kdy částka přesáhla hranici 8 miliónů korun. Hlavní příčinou byl nárůst výnosů příštích období, ty byly na hodnotě 4,6 milionů korun.

### **3.2.4 Horizontální analýza výkazů zisků a ztráty**

Horizontální analýza výkazů zisků a ztráty ukazuje změny v oblasti výkonů a spotřeby na tyto výkony. Součástí je pak změna hospodářského výsledku. Absolutní a relativní změny jsou zachyceny v tabulce 3.5, respektive 3.6.

Tab. 3.5 Horizontální analýza výkazů zisků a ztráty absolutních změn

Absolutní změna v tis. Kč	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>Výkony</b>	197 711	7 906	169 402	-64 700
<b>Výkonová spotřeba</b>	30 542	-100 420	71 473	29 285
<b>Provozní VH</b>	18 202	-5 586	-8 841	-2 037
<b>Finanční VH</b>	-6 281	4 966	9 766	12 322
<b>VH před zdaněním</b>	11 921	-620	925	10 285
<b>VH za účetní období</b>	8 866	10	3 696	9 560

Tab. 3.6 Horizontální analýza výkazů zisků a ztráty relativních změn

Relativní změna v %	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>Výkony</b>	44,46	1,23	26,05	-7,89
<b>Výkonová spotřeba</b>	7,27	-22,27	20,40	6,94
<b>Provozní VH</b>	99,05	-15,27	-28,53	-9,20
<b>Finanční VH</b>	57,05	-28,72	-79,24	-481,52
<b>VH před zdaněním</b>	161,84	-3,31	4,96	52,50
<b>VH za účetní období</b>	157,31	0,07	25,47	52,50

Z Tab. 3.5 lze vyčíst, že největší absolutní změny jsou u výkonů a výkonové spotřeby, přičemž výkony jsou značeny jako tržby za prodej vlastních výrobků, služeb a zboží. Tržby Krnovských opraven a strojů v průběhu času rostly, pouze v posledním období byly klesající. Důvod poklesu byly tržby za prodej výrobků a služeb, které byly menší než v předešlém roce a to o právě zmiňovaných 64 milionů. Výkonová spotřeba se poměrně značně lišila. Největší absolutní i relativní změna bylo v období 2010-2011, kdy absolutní hodnota klesla o 100 milionů. Důvodem této změny byl znatelný pokles spotřeby materiálu a energie. V ostatních letech byly již hodnoty rostoucího rázu.

Provozní výsledek hospodaření byl s postupem času klesající. Největší pokles zaznamenal v roce 2012, kdy oproti roku 2011 hodnota klesla o necelých 9 milionů korun. I když v tomto roce byly nejvyšší tržby za všechny sledované roky, tak i náklady a to jak mzdové tak náklady za spotřebu materiálu a energie byly nejvyšší v zkoumaném období.

Oproti provoznímu výsledku, je finanční výsledek hospodaření rostoucí. Ten se podařilo firmě dostat do plusových čísel a to v posledním uváděném roce, kdy ze záporné hodnoty více jak 2,5 milionů, se vyšplhaly do 9,7 milionů korun. Největší podíl na této změně mají výnosy z podílu v ovládaných osobách a účetních jednotkách a to z toho důvodu, že bylo investováno již dříve do další společnosti.

Výsledek hospodaření je rozdělen na EBT a EAT. Lze tedy srovnat, jak moc daň z příjmu ovlivňovala hospodářský výsledek za běžnou činnost. Například v období 2010-2011, kdy výsledek hospodaření před zdaněním byl v relativní i absolutní změně minusový, tak výsledek hospodaření po zdanění byl plusový.

### 3.2.5 Vertikální analýza

Slouží k posouzení jednotlivých dílčích položek, jak se podílejí na celku. Výpočet je poměrně jednoduchý, podle vzorce 2.3. Slouží pro analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Analýza je provedena za období od 2009-2013.

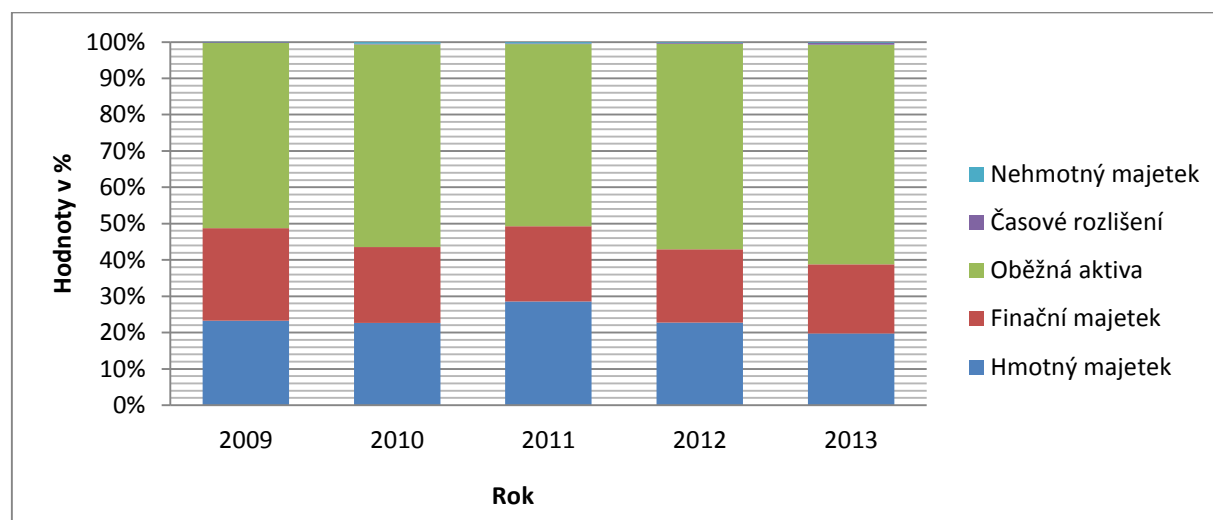
### 3.2.6 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 3.7, zobrazuje konkrétní procentuální hodnoty, kterými se jednotlivý majetek podílel na celkových aktivech. Graf 3.3, promítá strukturu aktiv.

Tab. 3.7 Vertikální analýza aktiv v %

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktiva</b>	100	100	100	100	100
<b>Hmotný majetek</b>	23,24	22,65	28,56	22,71	19,76
<b>Finanční majetek</b>	25,53	20,90	20,73	20,25	19,07
<b>Nehmotný majetek</b>	0,04	0,44	0,43	0,26	0,21
<b>Oběžná aktiva</b>	51,04	55,77	50,10	56,60	60,43
<b>Časové rozlišení</b>	0,15	0,24	0,18	0,18	0,53

Graf 3.3 Vývoj struktury aktiv za roky 2009-2013



Největší podíl na aktivech mají oběžná aktiva. Ty za celé sledované období neklesly pod 50%. Od roku 2011 se tento podíl zvětšoval a v posledním roce, byl na hodnotě 60,43 %, která je nejvyšší. Avšak nárůst těchto oběžných aktiv ve srovnání s ostatními roky není zase až tak razantní. Každým rokem, se změna pohybuje +/- 5 %.

Podíl hmotného a finančního majetku na aktivech společnosti je téměř stejný. Pouze v roce 2011 se rozdíl pohyboval těsně na hranici 8%. Hodnoty byly stabilní a změny byly minimální. Nehmotný majetek byl naprosto v zanedbatelné výši a z grafu 3.3, nelze téměř ani jeho část, jakou měrou se podílel na aktivech zjistit. Největší změnou pro nehmotný majetek byl rok 2010, kdy firma zakoupila nový software a tedy z Tab. 3.7, lze vyčíst nárůst o 0,4 %.

Tradičně nejslabší účast na aktivech byla v časovém rozlišení, kdy hodnoty byly od sebe vzdáleny pouze v rozmezí 0,09 %. Pouze rok 2013 přinesl výraznější růstovou změnu a hodnota časového rozlišení se podílela 0,53 % na celkových aktivech, což je v tomto roce více, než u nehmotného majetku.

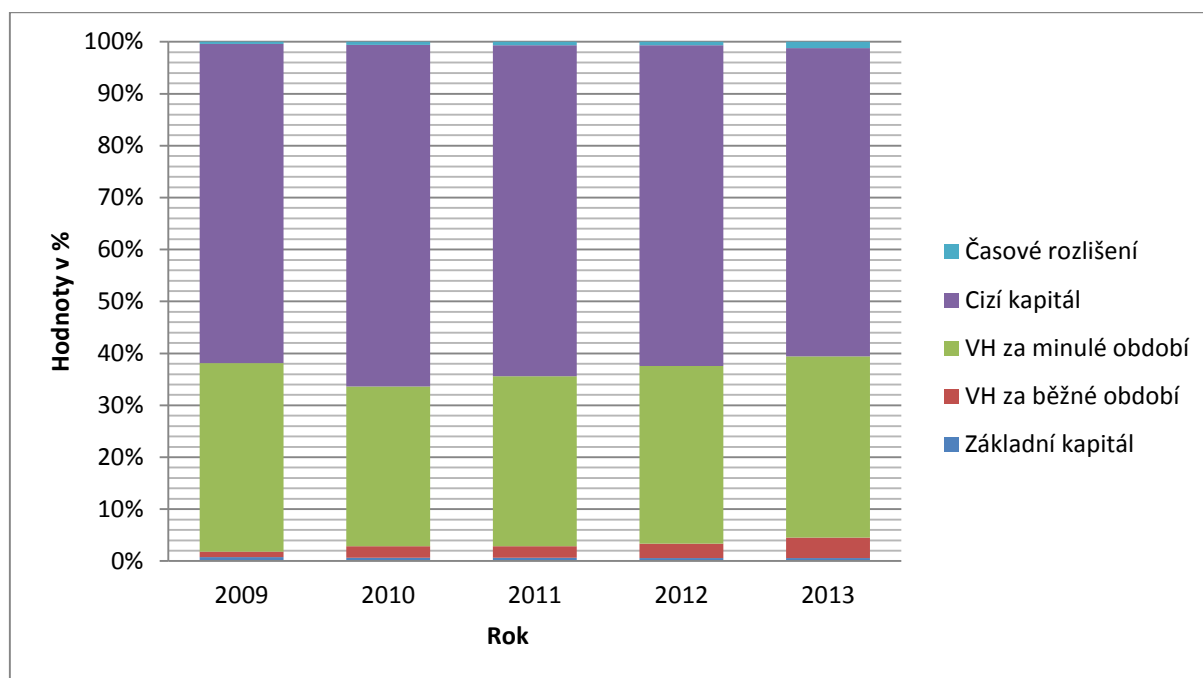
### 3.2.7 Vertikální analýza pasiv

V Tab. 3.8, jsou zobrazeny hodnoty podílu položek pasiv na celkových pasivech. Graf 3.4, zobrazuje tak jak tomu bylo u vertikální analýzy aktiv, strukturu pasiv.

*Tab. 3.8 Vertikální analýza pasiv v %*

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pasiva</b>	100	100	100	100	100
<b>Základní kapitál</b>	0,83	0,70	0,71	0,69	0,64
<b>VH za běžné období</b>	1,06	2,26	2,25	2,76	3,97
<b>VH za minulé období</b>	36,26	30,75	32,72	34,18	34,83
<b>Cizí kapitál</b>	61,47	65,69	63,65	61,74	59,38
<b>Časové rozlišení</b>	0,38	0,61	0,68	0,64	1,19

Graf 3.3 Vývoj struktury pasiv za roky 2009-2013 v %



Z více jak 50 % se na celkových pasivech podílel především cizí kapitál, přičemž, jeho nejvyšší hodnota byla v roce 2010, kdy dosahoval hodnoty přes 65 %, avšak od tohoto roku pouze klesal a v roce 2013 byla hodnota nejnižší. Důvodem poklesu byla především stálost cizího kapitálu, kdy hodnoty byly každým rokem téměř identické a vzhledem k tomu, že vlastní kapitál rostl díky výsledku hospodaření, celkový podíl cizího kapitálu poklesl. Firma také svůj výsledek hospodaření velmi nerozdělovala a tak poměrná část zůstala ve výsledku hospodaření za minulé období.

Základní kapitál má firma naprosto minimální, podíl na pasivech nepřesáhne ani přes 1 %. Ani v roce 2009 podíl základního kapitálu na pasivech nebyl větší než zisk po odečtení úroků a zdanění. Za sledované období se základní kapitál změnil pouze jednou a to mezi léty 2010-2011 kdy narostl o 63 tisíc korun. Tato změna neměla výrazný dopad na podílu základního kapitálu na pasivech.

Časové rozlišení se na pasivech podílelo mnohem více, než tomu bylo v předchozí kapitole u časového rozlišení aktiv. Nejvyšší hodnota byla v roce 2013, kdy podíl přesáhl 1 %. Časové rozlišení se skládalo z výdajů pro příští období a výnosů, avšak pouze v roce 2013, byla hodnota výnosů příštích období větší než výdajů.



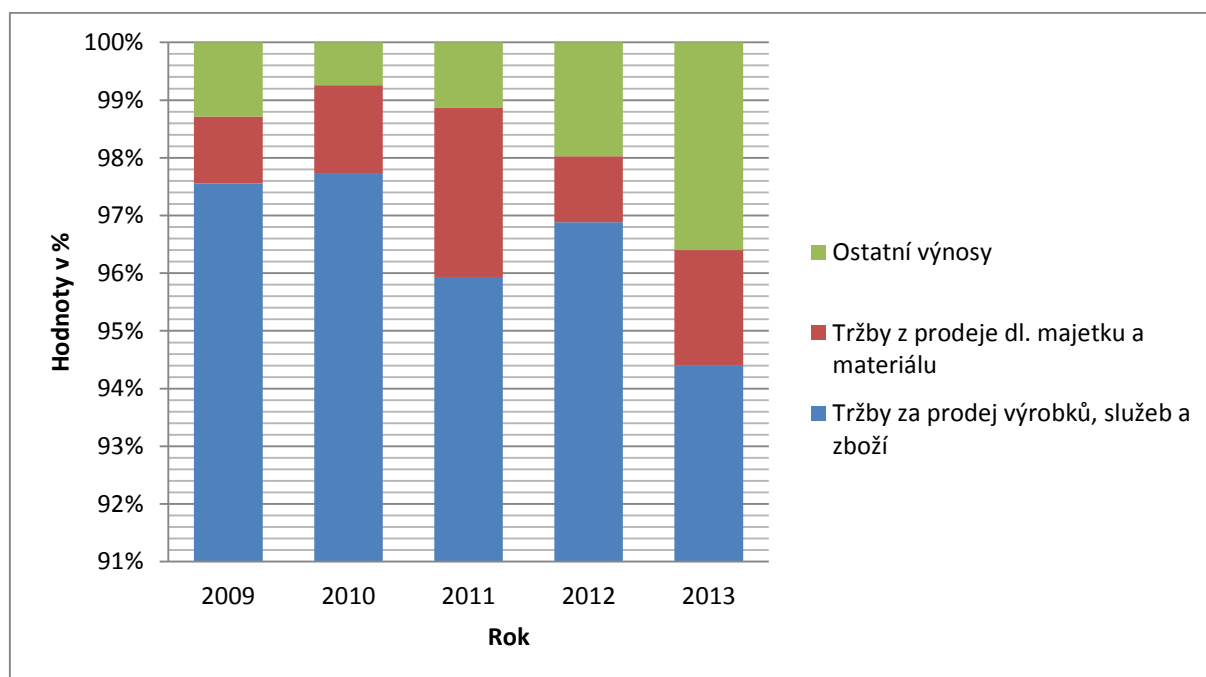
### 3.2.8 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazů zisků a ztráty bude rozdělena na analýzu výnosů a analýzu nákladů. V Tab. 3.9, jsou zobrazeny hodnoty podílu položek výnosových a nákladových na celkové výnosy a náklady. Grafy 3.4 a 3.5, ukazují vývoj podílu výnosů a nákladů za sledované období. Pro lepší orientaci jsou v Grafu 3.4 hodnoty zobrazeny od 91 %.

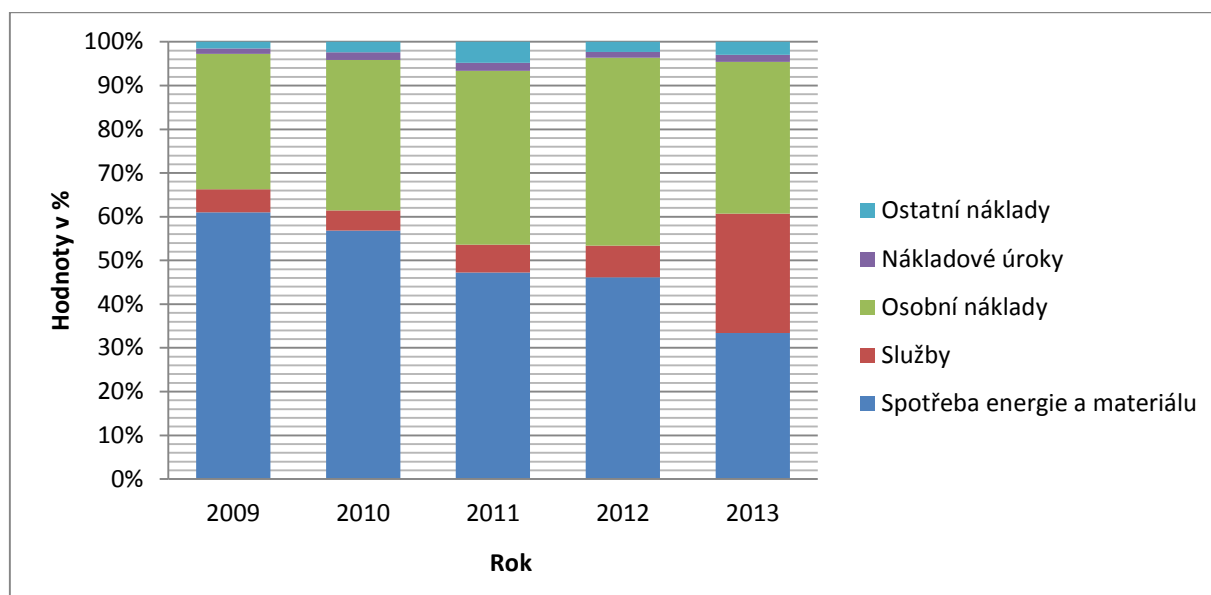
Tab. 3.9 Vertikální analýza výkazů zisků a ztráty %

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Výnosy</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Tržby za prodej výrobků, služeb a zboží	85,85	104,19	94,83	98,77	94,89
Změna stavu zásob vl. činnosti	12,00	-6,63	1,06	-1,95	0,09
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	1,02	1,64	2,90	1,17	1,40
Ostatní výnosy	1,13	0,79	1,12	2,01	3,62
<b>Náklady</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Spotřeba energie a materiálu	60,98	56,81	47,22	46,12	33,39
Služby	5,27	4,62	6,38	7,24	27,29
Osobní náklady	30,97	34,40	39,78	43,02	34,72
Nákladové úroky	1,23	1,81	1,81	1,33	1,61
Ostatní náklady	1,54	2,36	4,80	2,29	2,99

Graf 3.4 Vývoj struktury výnosů 2009-2013



Graf 3.5 Vývoj struktury nákladů 2009-2013



Největší podíl na výnosech měly tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží. Nejnižší procento podílu těch tržeb je v roce 2013, kdy hodnota nepřesáhla 95 %. Naopak v roce 2011 byl podíl tržeb na výnosech přes 100%, avšak tento jev doprovázela negativní změna stavu zásob vlastní činnosti. Díky tomu byly celkové výkony nižší než výnosy a ty se mohly rovnat 100 %. Podíl tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se pohyboval nad jedním procentem. Pouze v roce 2011 hodnota byla vyšší než 2 % a to přesněji 2,9 %. Ostatní výnosy jsou sumou ostatních provozních výnosů a finančních výnosů. Hodnota podílu v čase rostla a to především díky výnosům z podílu v ovládaných osobách a účetních jednotkách pod podstatným vlivem. Tyto výnosy se v čase zvětšovaly z nulové hodnoty na 24 milionů v roce 2013.

U nákladů se největší mírou podílely náklady na spotřebu energie a materiálu. Ty však s postupem času klesaly. Naopak náklady na služby, které měly v roce 2009 podíl pouhých 5,27 %, se vyšplhaly na podíl 27,29 % v roce 2013. Osobní náklady jsou další částí, která se výrazně podílí na celkových nákladech. Podíl těchto nákladů v průběhu času rostl, avšak v roce 2013 se vrátil k hodnotě z roku 2010. Svůj podstatný podíl mají i nákladové úroky, které sice nepřesáhnou více jak 2 %, ale i přesto mají svůj díl na celkových nákladech. V ostatních nákladech jsou zařazeny položky, které měly velmi malý podíl, avšak po nasčítání těchto položek tvoří v roce 2011 necelých 5 %. Do těchto nákladů jsou zařazeny náklady vynaložené na prodej zboží, zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu, ostatní provozní náklady, ostatní finanční náklady a daň.

## 4 Zhodnocení analýzy ukazatelů rentability

V této praktické části jsou vypočteny jednotlivé ukazatele rentability pro společnost Krnovské opravy a strojírný s. r. o. Dále bude proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu a analýza odchylek a citlivosti. Všechna vstupní data, jsou čerpána z výkazů, které jsou součástí přílohy.

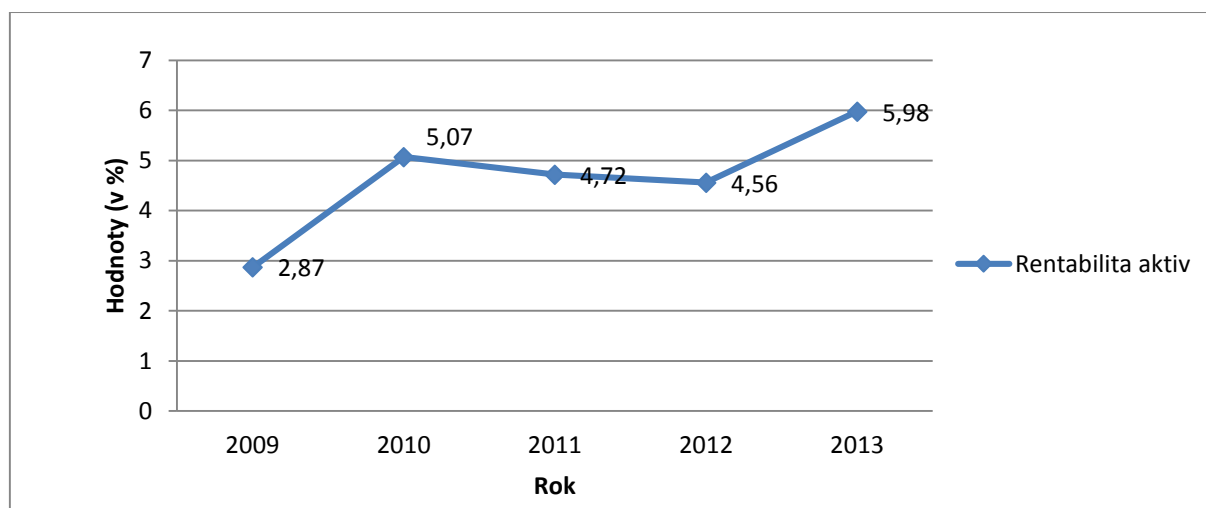
### 4.1 Ukazatel rentability aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost z pohledu aktiv, bývá považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů výnosnosti. Vyjadřuje jak je zhodnocena 1 Kč aktiv. Výpočet ukazatele rentability byl uskutečněn dle vzorce 2.4. Výsledky i vstupní hodnoty jsou součástí Tab. 4.1.

Tab. 4.1 Rentabilita aktiv

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
EBIT v tis. Kč	15 186	32 577	30 519	30 116	41 876
Aktiva v tis. Kč	529 770	641 971	646 317	660 429	699 663
Rentabilita aktiv v %	2,87	5,07	4,72	4,56	5,98

Graf 4.1 Vývoj ukazatele rentability



V roce 2009 byla hodnota ukazatele rentability aktiv 2,87 %. Tuto hodnotu, která je nejmenší ze všech sledovaných let, zapříčinila malá hodnota EBIT. Oproti roku 2010 byly

tržby za výrobky a služby téměř o 200 milionů korun menší a zároveň hodnota spotřeby energie a materiálu se pohybovala v rozmezí okolo 400 milionů korun.

Hodnota ukazatele ROA v roce 2010 výrazně stoupla a to téměř na dvojnásobnou hodnotu. Toto navýšení bylo zapříčiněno především výrazným růstem výsledku hospodaření před odečtením nákladových úroků a daní. Díky vyšším tržbám za vlastní výrobky a služby. Ty zaznamenaly nárůst o necelých 50 %. Oproti tomu náklady pouze velmi zvolna rostly. Především hodnota v oblasti mzdových nákladů zaznamenala nárůst a to o 50 856 tis. Kč. S tím se také váže nárůst nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění o necelých 5 milionů. Aktiva byla zvýšena na hodnotu 641 971 tis. Kč. Tento přírůstek o 112 201 tis. Kč, byl zapříčiněn v oblasti dlouhodobého majetku, kde firma rozšířila svou nedokončenou výrobou dlouhodobého hmotného majetku. Ta narostla oproti roku 2009 o více jak 34 mil. Kč. Největší podíl na aktivech v roce 2010 má oběžný majetek. Jeho hodnota činila 358 076 tis. Kč. Zásoby v tomto roce byly menší než v předešlém roce, i když nedokončená výroba se zvýšila na hodnotu 46 milionů ze 17 milionů, tak hodnota vyrobených výrobků velmi výrazně poklesla a to o více jak 75 % své hodnoty z roku 2009. Díky větší poptávce se firmě za uplynulý rok podařilo zvýšit hodnotu pohledávek z obchodních vztahů a to o 122 152 tis. Kč. V neposlední řadě na bankovních kontech přibýlo více peněz a to o necelých 6 milionů korun.

Rok 2011 přinesl změnu, co se hodnoty týče. Rentabilita aktiv začala klesat a tento pokles si udržela i následující rok. Hodnota by měla v čase růst, to se však nepovedlo. V tomto roce byl pokles o 0,35 %. Tržby, které v předešlém roce dosahovaly hodnoty 750 milionů, klesly o více jak 88 milionů. Podobnou situaci lze pozorovat i u nákladů na spotřebu energie a materiálu, kde se však hodnota byla menší téměř o 100 milionů, což je z hlediska poklesu tržeb dobře, jelikož pokud by náklady zůstaly stejné a tržby by klesly, mohlo by to znamenat špatnou hospodářskou politiku firmy. Firma zvýšila své mzdové náklady a to o necelých 5 mil. Kč. Co se aktiv týče tak tento rok přinesl nárůst v oblasti dlouhodobého majetku a to především ve strojích a stavbách. To se v pozdějších letech projevilo na nárůstu tržeb z vlastních výrobků. Nedokončený hmotný majetek téměř vymizel. Hodnota dlouhodobého majetku se tak zvýšila o 39 031 tis. Kč. Naopak oběžná aktiva v tomto roce se propadla téměř o 10 % své hodnoty a to z důvodů poklesu pohledávek z obchodních vztahů.

Jak bylo uvedeno v předcházejícím odstavci, i v roce 2012 rentabilita klesala mírným tempem. V tomto roce, by se dalo říct, že ve všech oblastech výkazů zisků a ztrát hodnoty

rostly. Hodnota EBIT byla však srovnatelná s rokem 2011 a to díky právě rovnoměrnému nárůstu ve všech oblastech.

V posledním roce, dosáhla hodnota rentability aktiv nejvyššího bodu. EBIT se zvýšil o 11,76 mil. Kč. Velkou částí se na tomto růstu podílel finanční výsledek hospodaření, který jako jediný za sledované období byl v kladné hodnotě. Především díky výnosům z podílů v ovládaných osobách a účetních jednotkách. Ty narostly dvojnásobně. Aktiva narostla především v oblasti oběžných aktiv a to o více jak 49 milionů. Projevilo se to především u pohledávek z obchodních vztahů, které se zvýšili na hodnotu 292 010 tis. Kč.

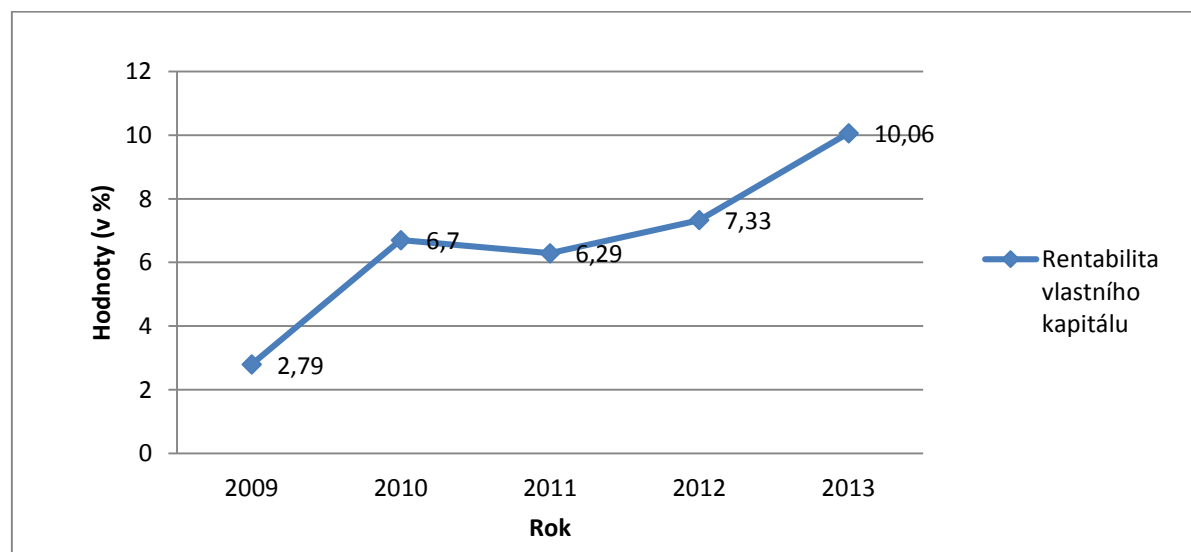
## 4.2 Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Tímto ukazatelem se hodnotí výkonnost firmy, co se vlastníku týče. Hodnota by měla být z pohledu vlastníků co nejvyšší. Aby byla hodnota vysoká, podnik by měl maximalizovat zisk a zachovat velikost vlastního kapitálu. Výpočet ukazatele rentability byl uskutečněn dle vzorce 2.6. Výsledky i vstupní hodnoty jsou součástí Tab. 4.2.

Tab. 4.2.1 Rentabilita vlastního kapitálu

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
EAT v tis. Kč	5 636	14 502	14 512	18 208	27 768
Vlastní kapitál v tis. Kč	202 133	216 339	230 577	248 478	275 929
Rentabilita vlastního kapitálu v %	2,79	6,70	6,29	7,33	10,06

Graf 4.2 Vývoj ukazatele rentability



Podle Grafu 4.2, téměř ve všech letech ukazatel rentability vlastního kapitálu roste. Jediné období, kde hodnota klesala, bylo období z roku 2010 na rok 2011. Nejmenší hodnotou pro sledované období je jako v případě rentability aktiv, rok 2009, kdy hodnota ukazatele nepřesáhla hranici 2,8%. Toto nízké číslo bylo zapříčiněno velmi malým EAT, ten se však v následujících letech výrazně zvětšil. I díky nízkým tržbám, které v tomto roce byly nejnižší ze všech sledovaných let, byla hodnota EAT tak malá. Svůj podíl mají nákladové úroky, které se odečítají od EBIT, ty snížily výrazně výslednou částku pro rok 2009. Nákladové úroky byli ve výši 7 820 tis. Kč. I díky tomu byl finanční výsledek hospodaření v mínusu. Velmi zajímavá je hodnota nerozděleného zisku, která je součástí vlastního kapitálu. Tvoří více jak 90% celkové hodnoty vlastního kapitálu. Firma tak svůj zisk výrazně nerozděluje do různých fondů, šetří si ho, protože plánuje velkou investici do výstavby nové budovy.

V roce 2010 hodnota ukazatele narostla téměř trojnásobně. Tomuto růstu pomohlo především zlepšení zisku po zdanění a odečtení nákladových úroků. Jak již bylo řečeno v podkapitole 4.1, zvýšení zapříčinily tržby ze služeb a vlastních výrobků, které narostly téměř o 50%. I u nákladů byl zaznamenán nárůst oproti předešlému roku, avšak nebyl tak razantní jako právě u tržeb. Provozní výsledek hospodaření tak byl dvojnásobně vyšší než v roce 2009. U aktiv byl taktéž zaznamenán nárůst. Základní kapitál zůstal bez změny, ale zisk z minulého období se navýšil a to téměř o celou částku EAT z roku 2009.

Rok 2011 přinesl změnu, co se hodnoty ukazatele týče. V tomto roce jako jediném byl zaznamenán pokles a to o 0,41%. I když EAT narostl o 10 tisíc Kč a to díky snížení nákladových úroků a daní, tak většina vrcholových hodnot z výkazů zisků a ztrát byla menších než v roce 2010. Tím pádem nebyl růst EAT tak výrazný. Výkony byly o téměř 89 milionů menší, snížily se aktivace, naopak změna stavu zásob vlastní činnosti se dostala do kladných čísel. Co se týče nákladů tak lze sledovat, že i oproti menším nákladům za materiál a energie, se tržby za výrobky zvýšily. Firma tak efektivněji využívala materiál. Vlastní kapitál narostl a to na hodnotu 230 577 tis. Kč. Základní kapitál se velmi nevýrazně změnil o 63 tisíc, ale jak již tomu bylo v předešlém roce, vše bylo ovlivněno ziskem z minulého období, který narostl a tím zvýšil vlastní kapitál.

Hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu v dalších letech už jen stoupala. V roce 2012 byl nárůst tohoto ukazatel o 1,04%. EAT se z 14 512 tis. Kč, se zvýšil na 18 208 tis. Kč. EBIT v tomto roce klesal, protože i provozní výsledek hospodaření byl nižší o 8 milionů, především kvůli nárůstu jak nákladů na spotřebu, tak i mzdových nákladů. To

znamená, že nárůst zisku po zdanění a odečtení nákladových úroků je zapříčiněn především snížením hodnoty nákladových úroků a daní z příjmů. Daň se snížila téměř o 3 milióny a nákladové úroky o více jak milión. Hodnota vlastního kapitálu se zvýšila o 17 901 tis. Kč. Základní kapitál zůstal stejný jako v předešlém roce a neměnil se ani v nadcházejícím období. Část zisku z roku 2011 navýšila zisk z minulého období a tím byl podpořen růst vlastního kapitálu na hodnotu 248 478 tis. Kč.

I v posledním roce se hodnota ukazatele zvýšila a to o 2,73% na svou nejvyšší hodnotu ve sledovaném období. Hodnota překročila 10% hranici. EAT v tomto byl navýšen o téměř 10 milionů. Tržby spolu s náklady za mzdy a materiál klesaly, jenom náklady na služby byly v tomto roce velmi vysoké. Téměř čtyřikrát vyšší hodnota než v roce 2012. Provozní výsledek hospodaření byl tak opět menší o 2 milióny. Finanční výsledek hospodaření se v tomto roce dostal do plusových čísel. Důvodem je neustále zvyšování výnosů z podílu v ovládaných osobách a účetních jednotkách pod podstatným vlivem. Nákladové úroky byly sice vyšší než v předchozím roce a i daň se zvýšila, ale pouze minimálně oproti zvýšení EBIT. Vlastní kapitál byl navýšen o více jak 27 miliónů. Tento nárůst byl zapříčiněn každoročním zvyšováním zisku z minulého období, tak i díky většímu EAT, který je součástí vlastního kapitálu.

*Tab. 4.2.2 Srovnání ukazatelů rentability aktiv a vlastního kapitálu*

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
ROE	2,79	6,70	6,29	7,33	10,06
ROA	2,87	5,07	4,72	4,56	5,98

V tabulce číslo 4.2.2, je srovnání dvou ukazatelů rentability. Ještě v roce 2009 byla rentabilita aktiv větší o osm setin. Už rok 2010 přinesl změnu, kdy se do popředí dostala rentabilita vlastního kapitálu a vedení si udržela i pro další srovnávaná období. Zatím co mezi léty 2011 – 2012 lze sledovat u ROA pokles o necelé dvě desetiny, tak ROE v tuto samou dobu narostl a to o více jak 1 %. V posledním roce, je náskok rentability vlastního kapitálu, téměř dvojnásobný. Je velmi vhodné, aby se obě hodnoty v čase zvyšovaly. Což v případě firmy Krnovských opraven a strojů se povedlo.

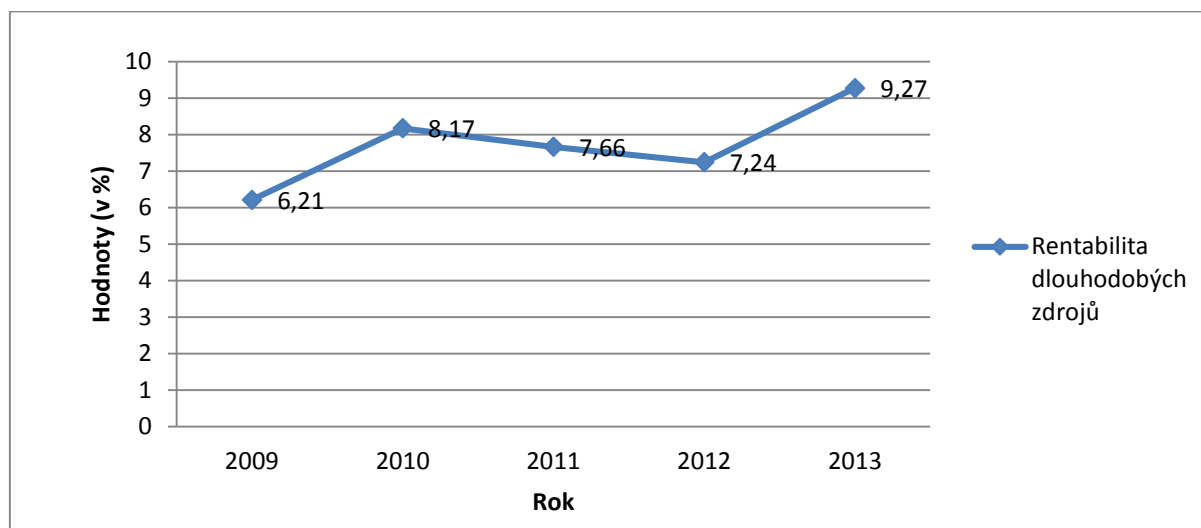
### 4.3 Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

Rentabilita dlouhodobých zdrojů vyjadřuje, jak efektivně hospodaříme s kapitálem ať už cizím nebo vlastním s dlouhodobého hlediska. Trend ukazatele by měl s postupem času růst. Výpočet ukazatele rentability byl uskutečněn dle vzorce 2.7. Výsledky i vstupní hodnoty jsou součástí Tab. 4.3.

Tab. 4.3. Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
EBIT v tis. Kč	15 186	32 577	30 519	30 116	41 876
VK a CK dlouhodobý v tis. Kč	244 721	398 585	398 442	416 005	451 592
Rentabilita dlouhodobých zdrojů v %	6,21	8,17	7,66	7,24	9,27

Graf 4.3 Vývoj ukazatele rentability



Hodnota ukazatele v roce 2009 podle Tab. 4.3.1, byla nejmenší ze sledovaného období. Především hodnotou EBIT, která pro tento rok dosahovala pouze 15 186 tis. Kč, se zasloužila o nejnižší výsledek. Cizí kapitál dlouhodobý byl v tomto roce také nejnižší a skládal se pouze ze závazků ke společníkům, členům družstva a sdružení a také přijatých záloh, jiných závazků a odloženého daňového závazku.

Díky více jak dvojnásobné hodnotě EBIT oproti roku 2010 se zvýšila hodnota rentability dlouhodobých zdrojů na 8,17% a tato hodnota vypovídá, že za každou korunu investovaného kapitálu je zisk 0,08 Kč. Dlouhodobé zdroje byly o více jak trojnásobek své



hodnoty větší. Ze 42 588 tis. Kč, za rok 2009 se navýšily na hodnotu 182 246 tis. Kč. Složení dlouhodobého cizího kapitálu bylo stejné jako v předešlém roce.

V období od roku 2011 až do roku 2013 rentabilita mírně klesala. EBIT v těchto letech byl pomalu snižován. Změnila se struktura dlouhodobých cizích zdrojů, kde sice ještě v roce 2011 byli závazky vůči společníkům, ty však byly splaceny a v dalších letech jsou nulové. Také přijaté zálohy již od roku 2012 nebyli součástí rozvahy. Hodnota jiných závazků však výrazně narostla. V roce 2012 byly vydány dluhopisy a ty se podílely největším procentem na cizích zdrojích. Dluhopisy byly vydány na delší časové období a to konkrétně na 10 let, kdy v roce 2022 skončí jejich platnost. Byly vydány jenom pro společníky a to především kvůli daňové optimalizaci.

V posledním roce byla hodnota ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů největší. V tomto roce byly vydány nové dluhopisy a tak se hodnota cizího dlouhodobého kapitálu zvýšila o 8,4 milionů. Kladný finanční výsledek hospodaření byl příčinou pro to aby EBIT v tomto roce dosahoval své nejvyšší hodnoty za sledované období. Finanční výsledek hospodaření se zvýšil o více jak 12 milionů. Důvodem byl více než dvojnásobný výnos z podílu v ovládaných osobách a účetních jednotkách.

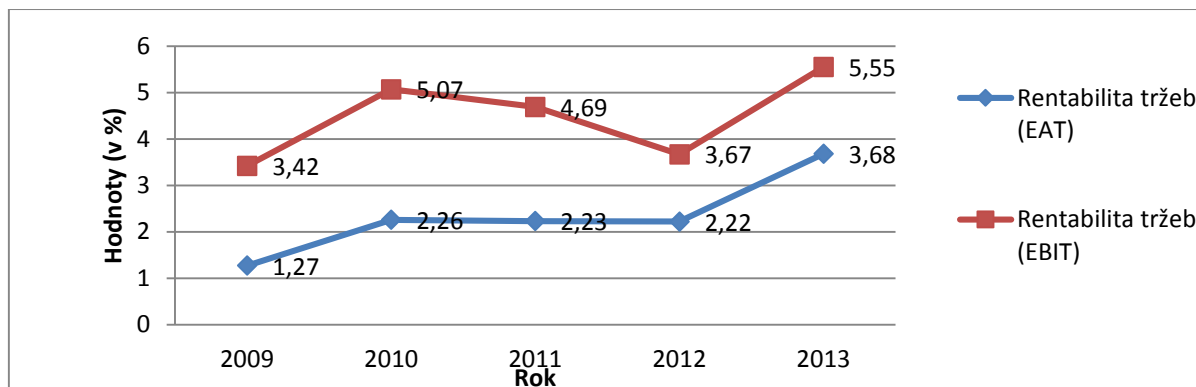
#### 4.4 Ukazatel rentability tržeb

Rentabilita tržeb je ukazatel, který hodnotí výnosnost tržeb. Kolik korun zisku budeme mít za 1 korunu tržeb. Tržby za vlastní výrobky a služby jsou sečteny i s tržbami za zboží. Výpočet ukazatele rentability byl uskutečněn dle vzorců 2.8 a 2.9. Výsledky i vstupní hodnoty jsou součástí Tab. 4.4.1.

*Tab. 4.4.1 Rentabilita tržeb*

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
EAT v tis. Kč	5 636	14 502	14 512	18 208	27 768
EBIT v tis. Kč	15 186	32 577	30 519	30 116	41 876
Tržby z vlastních výrobků, služeb a zboží v tis. Kč	444 676	642 387	650 293	819 695	754 995
Rentabilita tržeb v % (EAT)	1,27	2,26	2,23	2,22	3,68
Rentabilita tržeb v % (EBIT)	3,42	5,07	4,69	3,67	5,55

Graf 4.4 Vývoj ukazatele rentability



Z Grafu 4.4 lze vyčíst, že ukazatel rentability tržeb, počítána s čistým ziskem, je s postupem času rostoucí, přesněji mezi roky 2010 – 2012 byl spíše stagnující.

Celkové tržby byly v roce 2009 nejmenší za všechny sledované období. Právě tržby za vlastní výrobky a služby byly v tomto období nejmenší a také hodnota EAT, jak už bylo řečeno dříve, byla nejmenší za celou sledovanou dobu.

V roce 2010 až do roku 2013 se hodnota ukazatele téměř neměnila. Nárůst oproti roku 2009 byl téměř o celé jedno procento. S postupem času se však hodnota rentability tržeb velmi pozvolna snižovala. Oproti tomu hodnoty, z kterých bylo počítáno, se zvyšovaly. Z Tab. 4.4.1, je patrné, že EAT stoupal do roku 2013 o více jak trojnásobek své původní hodnoty z roku 2009. Tržby do roku 2013 byly zvýšeny o 375 019 tis. Kč. Lze tedy říct, že produktivita firmy se postupem času zvyšovala a také lépe zhodnotily své tržby, kvůli právě rostoucí rentabilitě tržeb.

V posledním sledovaném období, se hodnota ukazatele zvýšila na 3,68%, což je nevyšší rentabilita tržeb ze sledovaných období. Firma v tomto roce velmi dobře hospodařila s tržbami a povedl se jí velký nárůst čistého zisku. Ten byl zapříčiněn především zvýšením tržeb s finančního výsledku hospodaření, ale také zachováním nákladových úroků a daně jako za předchozí rok. Díky tomu se podařilo EAT zvýšit na hodnotu 27,768 milionů korun.

Pro srovnání s klasickým ukazatelem rentability tržeb, byly do grafu zakomponovány i data kde bylo počítáno s EBIT. V Grafu 4.4 lze vidět, že hodnota rentability tržeb, která je počítána s EBIT více kolísá, oproti rentabilitě, která je počítána formou, kdy v čitateli je EAT.

Tab. 4.4.2 Ukazatel nákladovosti

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Nákladovost	1,39	1,10	0,94	0,93	0,94

V roce 2009, ukazatel nákladovosti tržeb byl nejvyšší. To znamená, že na jednu korunu tržeb, firma musela dát 1,39 korun nákladů. Tato hodnota s postupem času byla snižována. V roce 2010 byla změna téměř o 20 haléřů, které podniku ušetřil na jedné koruně tržeb. Rok 2011 přinesl opět klesající změnu. Hodnota ukazatele nákladovosti se dostala pod 1 korunu a to na 94 haléřů. Na této úrovni téměř zůstala i v následujících dvou obdobích, i když v roce 2012 byl zaznamenán pokles o jeden haléř, tak následující rok, byla hodnota zase navýšena zpět na 0,94 korun.

Tab. 4.4.3 Srovnání tempa růstu zisku a tržeb

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
EAT	5 636	14 502	14 512	18 208	27 768
Tržby z vlastních výrobků, služeb a zboží v tis. Kč	444 676	642 387	650 293	819 695	754 995
Relativní změna EAT v %	-	+157,31	+0,07	+25,47	+52,50
Relativní změna Tržeb v %	-	+44,46	+1,23	+26,05	-7,90

V roce 2010 byly tržby větší o téměř polovinu své hodnoty z roku 2009. Avšak v tomto roce byla hodnota EAT skoro trojnásobně vyšší. Lze tedy říct, že růst tržeb o necelých 50% zvýšil hodnotu EAT téměř třikrát. Rok 2011 přinesl stagnaci, co se změn obou parametrů týče. Obě dvě hodnoty se sice zvýšily, ale velmi nepatrně. V následujícím období tempo růstu tržeb bylo obdobné jako tempo růstu zisku. Kdy obě hodnoty byly zvýšeny o 25%. Poslední rok ukázal, že tempo růstu tržeb, nemusí vyloženě ovlivňovat zisk. Tržby v tomto roce klesly, ale zároveň, hodnota zisku se zvýšila o více jak polovinu.

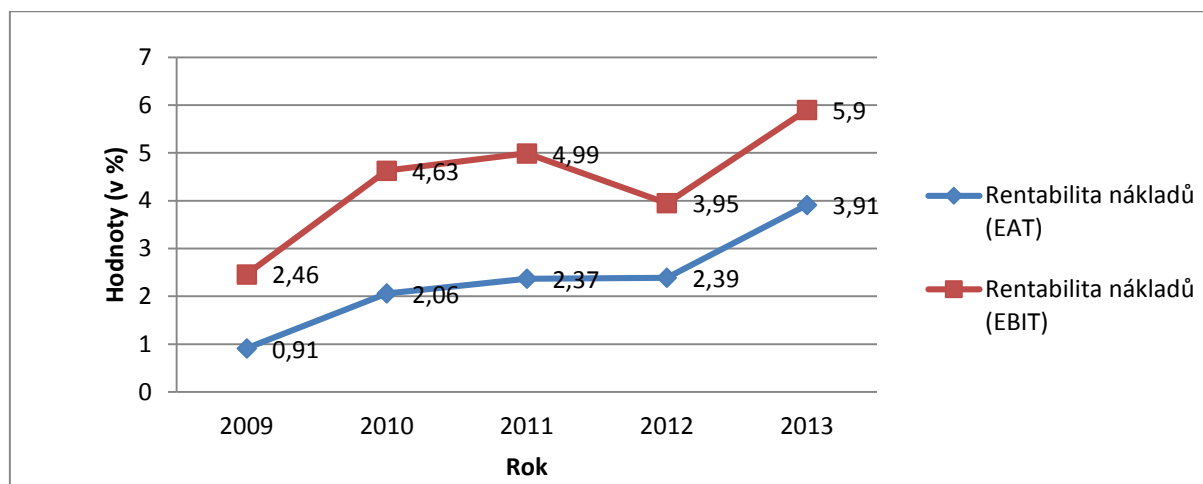
## 4.5 Ukazatel rentability nákladů

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik korun zisku firma vydělá za jednu korunu nákladů. Jedná se tedy o rentabilitu s použitím zisku po zdanění a odečtení nákladových úroků. Výpočet ukazatele rentability byl uskutečněn dle vzorce 2.10 a 2.11. Výsledky i vstupní hodnoty jsou součástí Tab. 4.5.1.

Tab. 4.5.1 Rentabilita nákladů

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
EAT v tis. Kč	5 363	14 502	14 512	18 208	27 768
EBIT v tis. Kč	15 186	32 577	30 519	30 116	41 876
Náklady tis. Kč	617 622	704 040	611 340	763 025	710 271
Rentabilita nákladů v % (EAT)	0,91	2,06	2,37	2,39	3,91
Rentabilita nákladů v % (EBIT)	2,46	4,63	4,99	3,95	5,90

Graf 4.5 Vývoj ukazatele rentability



Tab. 4.5.1, udává každoroční narůst ukazatele rentability nákladů, což vlastně pro firmu velmi dobře, jelikož každým rokem lépe využívá náklady. Nejefektivnějším rokem se v tomto případě ukázal rok 2013. Hodnota rentability nákladů byla nejvyšší.

V roce 2009 byly náklady druhé nejnížší za sledované období. Osobní náklady v tomto roce byly 196 489 tis. Kč a jsou nejnížší ze všech let. Největší podíl na nákladech má výkonová spotřeba a to i v každém z následujících let.

Hodnota rentability nákladů se v roce 2010 vyhoupla na 2,06% a to především díky lepšímu výsledku zisku než v minulém období. Náklady byly navýšeny o 86 418 tis. Kč. Firma začala lépe využívat své pracovníky i materiál. To se projevilo na lepším výsledku hospodaření a celkově i na rentabilitě nákladů.

Rok 2011 přinesl změnu v nákladech. Ty byly nejmenší za sledované období a přitom i zisk se zvýšil. V oblasti výkonové spotřeby se začalo šetřit, popřípadě lépe využívat materiál a služby a proto spotřeba materiálu a energie byla nejmenší za sledované období.

V následujícím roku se hodnota rentability nákladů téměř nezměnila, zato hodnoty nákladů a zisku ano. Obě dvě tyto položky byly větší než v předcházejících letech a náklady v tomto roce byly největší celkově. Růst byl zaznamenán o téměř 25% jak u nákladů, tak u zisku. Mzdové náklady byly velmi výrazně navýšeny a měly největší podíl na tomto nárůstu.

V posledním roce se mzdové náklady oproti minulému roku snížily a to až o 82 031 tis. Kč, což v přepočtu dělá 24%. Tento pokles však nebyl zaznamenán u výkonové spotřeby, kde sice spotřeba nákladů a materiálů klesla o více jak 100 milionů, nicméně služby se za tento rok velmi výrazně podepsaly na celkovém nárůstu výkonové spotřeby. Náklady za služby byly v tomto roce největší za sledované období a dosahovaly hodnoty 202 931 tis. Kč.

Graf 4.5 znázorňuje také rentabilitu nákladů z pohledu EBIT. Do roku 2011 tato rentabilita byla postupně zvyšována. Rok 2012 přinesl změnu, kdy hodnota rentability nákladů, která je počítána pomocí EBIT, klesla. Pro srovnání v Grafu 4.5, lze vidět, jak jedna s rentabilit klesla, nicméně, druhá rentabilita mírně stoupala. Příčinou byly daně, které v roce 2012 zaznamenaly mírný pokles, a to se projevilo na vyšším EAT. V posledním období byl u obou rentabilit zaznamenán nárůst a to o více jak 1%.

*Tab. 4.5.2 Srovnání tempa růstu rentability tržeb a nákladů*

Rok	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2014
<b>Rentabilita tržeb v %</b>	<b>0,99</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,01</b>	<b>1,46</b>
<b>Rentabilita nákladů (EAT) v %</b>	<b>1,15</b>	<b>0,31</b>	<b>0,02</b>	<b>1,52</b>

V Tab. 4.5.2, byly srovnány tempa růstu tržeb a tempa růstů nákladů. Výsledné hodnoty obou srovnávaných temp růstu ukazatelů se od sebe liší jen velmi málo. V roce 2010 bylo tempo růstů nákladů o něco vyšší, než co se tržeb týče. Následující rok 2011, přinesl změnu, kdy tempo růstu tržeb bylo záporné, avšak tempo růstů nákladů o pár desetin procenta stouplo. Stejný obrázek byl i v roce 2012. V tomto roce byla změna obou rentabilit velmi nepatrná. Pouze o pár setin. Poslední rok tempo růstu obou ukazatelů rostlo, nicméně tempo růstů nákladů bylo o šest setin vyšší.

## 4.6 Pyramidový rozklad ukazatele ROE a analýza odchylek

Na základě údajů účetních výkazů bude v této podkapitole proveden rozklad ukazatele ROE a to logaritmickou metodou. Rozklad bude učiněn na čtyři úrovně podle schéma 2.1. Cílem pyramidového rozkladu je určit, jak dílčí vysvětlující ukazatelé mají velký vliv na vrcholový ukazatel.

### 4.6.1 První úroveň

Úroveň prvního rozkladu je tvořena z rentability tržeb, obrátu aktiv a finanční páky. Výsledky ukazatelů jsou uvedeny v Tab. 4.6.1.

Tab. 4.6.1 Vývoj první úroveň ukazatelů ROE

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
EAT/T	0,0127	0,0226	0,0223	0,0222	0,0368
T/A	0,8394	1,0006	1,0062	1,2412	1,0791
A/VK	2,6209	2,9674	2,8030	2,6579	2,5357

Největší rentabilita vlastního kapitálu byla v roce 2013, zde se na tom podepsal velmi dobrý výsledek rentability tržeb, povedlo se to především ve zlepšení čistého zisku oproti předešlému období. Rok 2009 byl pro ukazatel rentability vlastního kapitálu tím vůbec nejhorším ze sledovaných let. Rentabilita tržeb byla v tomto roce velmi malá, pouze 1,27% což je ve srovnání s ostatními roky téměř o dvojnásobek méně. Mezi roky 2010 – 2012, kdy jsou hodnoty rentability vlastního kapitálu téměř shodné, se rentabilita tržeb příliš neměnila. Oproti tomu, obrátka aktiv měla v roce 2012 vyšší vliv na výši ukazatele. Hodnota narostla o 0,2350 a to díky tržbám, které byly největší ze všech sledovaných období. Firmě se povedly především zvýšit tržby za vlastní výrobky a služby. Tyto tržby narostly téměř o 200 milionů. Hodnota aktiv se výrazně neměnila. Finanční páka byla od roku 2010 postupně snižována. Příčinou byl růst vlastního kapitálu, kde se zisk přeměnil na nerozdělený zisk a tím stoupl každým rokem kapitál právě o částku zisku a vzhledem k tomu, že aktiva byla po většinu doby velmi podobná, hodnota ukazatele byla menší a menší.

### 4.6.2 Druhá úroveň

Úroveň druhého rozkladu je tvořena daňovou redukcí zisku, úrokovou redukcí a provozní rentabilitou tržeb. Výsledky ukazatelů jsou uvedeny v Tab. 4.6.2.

Tab. 4.6.2 Rozklad rentability tržeb

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
EAT/EBT	0,7651	0,7519	0,7774	0,9294	0,9294
EBT/EBIT	0,4851	0,5920	0,6117	0,6506	0,7135
EBIT/T	0,0342	0,0507	0,0469	0,0367	0,0555

Vývoj daňové redukce od roku 2010 je stoupající. Výsledek vyjadřuje, kolik procent zisku bude mít společnost po zdanění. Postupem času jak hodnota čistého zisku, tak hodnota zisku před zdaněním rostly. Daňovou zátěž se dařilo zmenšovat. V roce 2012-2013 byla hodnota daňové redukce téměř stejná, v Tabulce 4.6.2, lze vidět, že je naprosto stejná, avšak v roce 2012 bylo zaokrouhleno nahoru na čtyři desetinná čísla. Mezi těmito lety došlo k téměř stejnému procentuálnímu růstu.

Druhým ukazatelem je takzvaná úroková redukce. Výsledná hodnota vyjadřuje podíl zisku před zdaněním, ale až po zaplacení nákladových úroků. S postupem času byl výsledek ukazatele rostoucí. V roce 2013 se hodnota vyšplhala na 0,7135, to znamená, že v tomto roce měly úroky nejmenší podíl.

Posledním ukazatelem je provozní rentabilita, která byla vypočítána již v kapitole 4.4. Nejvyšší hodnota v roce 2013 je 0,0555. Oproti předchozímu roku je to zlepšení o 0,0188. Tento nárůst byl zapříčiněn větším zvýšením tržeb oproti nákladům. Výsledná hodnota ukazatele by měla být rostoucí.

Tab. 4.6.3 Rozklad obratu aktiv

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
T/Zásoby	2,7853	5,3684	5,0414	7,9373	7,5380
Zásoby/OA	0,5904	0,3342	0,3984	0,2763	0,2369
OA/A	0,5104	0,5578	0,5010	0,5660	0,6043

Ukazatel rychlosti obratu zásob, byl v roce 2013 o téměř trojnásobek hodnoty z roku 2009 vyšší. Je vhodné, když se tento ukazatel zvyšuje, což je situace Krnovských opraven a strojů s. r. o.

Podíl zásob na oběžných aktivech spadá pod ukazatel likvidity a výsledné hodnoty byly klesající. Vyjadřuje, z kolika procent se oběžná aktiva skládají ze zásob. Vývoj ukazatele v čase by se měl měnit jen minimálně.

Posledním ukazatelem je podíl oběžných aktiv na celkových aktivech. Z Tab. 4.6.3, je zřejmé, že hodnota byla téměř stabilní a pouze v posledním roce byla hodnota nad úrovní šesti desetin.

*Tab. 4.6.4 Rozklad finanční páky*

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
A/T	1,1914	0,9994	0,9939	0,8057	0,9267
T/SA	1,7200	2,2751	2,0234	2,8713	2,7640
SA/VK	1,2790	1,3051	1,3938	1,1489	0,9900

První ukazatel je obráceným ukazatelem k obratu aktiv. Avšak tento ukazatel není přesně vyčíslený na dny. Měří efektivnost, jak firma využívá svá aktiva k přeměně na tržby. Ukazatel by měl být klesající, což se společnosti povedlo, pouze v posledním roce je nárůst o 0,0790.

Obrat stálých aktiv, který vypovídá o využití dlouhodobého majetku, mezi který patří využívání budov, strojů apod. Vhodné je zvyšovat růst tohoto ukazatele. Nejvyšší hodnota byla v roce 2012.

Podíl stálých aktiv na vlastním kapitálu, je poslední ukazatel druhé úrovně rozkladu ROE. Ukazatelem lze hodnotit, z jaké části jsou stálá aktiva financována vlastním kapitálem. Právě vlastní kapitál by se měl skládat při financování stálých aktiv z větší části než cizí kapitál.

### 4.6.3 Třetí úroveň

Třetí úroveň rozkladu je tvořena těmito ukazateli: rentabilita provozních nákladů, podíl provozních nákladů na celkových nákladech a nákladovost tržeb. Tab. 4.6.5 zobrazuje výsledky jednotlivých ukazatelů.

*Tab. 4.6.5 Rozklad provozní rentability*

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
EBIT/Ná. provozní	0,0246	0,0463	0,0500	0,0395	0,0590
Ná. provozní/Ná. celkové	0,9987	0,9990	0,9987	0,9989	0,9988
Ná. celkové/T	1,3889	1,0960	0,9401	0,9309	0,9408



Ukazatel provozní rentability nákladů by měl být rostoucí, jelikož působí pozitivně na vrcholový ukazatel. Nejvyšší hodnota je v roce 2013. Hodnota vyjadřuje, kolik zisku podnik vytvoří jednou korunou provozních nákladů.

Podíl provozních nákladů na celkových nákladech je za celé sledované období výrazný. Dalo by se říct, že firma téměř nemá žádné ostatní náklady. Rentabilita provozních nákladů je ovlivňována právě provozními náklady, které negativně působí na ukazatel, pokud se zvyšují. Nejnížší provozní náklady na celkových nákladech byly v roce 2011. Hodnota se sice shoduje s hodnotou v roce 2009, nicméně pouze díky zaokrouhlení.

Nákladovost tržeb je třetím a posledním ukazatelem třetí úrovně pyramidového rozkladu. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejnižší a to proto kolik nákladů musel podnik vydat na získání jedné koruny tržby. V roce 2011 se hodnota ukazatele povedla dostat pod hranici jedné a v roce 2012 byla hodnota nejmenší ze všech sledovaných období.

#### 4.6.4 Čtvrtá úroveň

Čtvrtá poslední úroveň se skládá z ukazatelů: provozní nákladovosti tržeb, finanční nákladovosti tržeb a podíl daně z příjmu na tržbách. Tab. 4.6.6 zobrazuje výsledky jednotlivých ukazatelů.

*Tab. 4.6.6 Rozklad nákladovosti tržeb*

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Ná. provozní/ T	1,387	1,0949	0,9388	0,9298	0,9396
Ná. finanční/ T	0,0018	0,0011	0,0013	0,0011	0,0011
Daň z příjmu/ T	0,0039	0,0074	0,0064	0,0017	0,0028

Prvním ukazatelem je provozní nákladovost tržeb. Tento ukazatel byl s postupem času klesající akorát v posledním roce, je mírný nárůst. Ukazatelem je vyjadřováno, kolik provozních nákladů podnik vynaložil na to, aby získal jednu korunu tržeb. Vývoj by měl být klesající, což právě firma splňuje. Pouze v roce 2013 lze pozorovat stoupající změnu.

Druhým ukazatelem je finanční nákladovost tržeb. Tento ukazatel by měl být taky s postupem času klesající. Podle Tab. 4.6.6 tento ukazatel spíše stagnoval. Hodnoty jsou nízké, jelikož firma nemá mnoho finanční nákladů.

Posledním ukazatelem je podíl daně z příjmu na tržbách. Hodnota by měla opět s postupem času klesat. Nejhorší rok kdy byla daňová zátěž nejvyšší, byl rok 2010. Naopak v roce 2012 je hodnota tohoto ukazatele nejnižší.

#### 4.7 Analýza odchylek

Analýza odchylek je provedena pomocí logaritmické metody. Výsledkem je porovnání vlivu na změnu vrcholového ukazatele. Výsledky jsou uvedeny v Tab. 4.7.1. Podrobnější výpočty lze nalézt v příloze číslo 8.

Tab. 4.7.1 Analýza odchylek pro první stupeň rozkladu za období 2009-2013

Ukazatel	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013	
	Vliv na $\Delta$ ROE	Pořadí	Vliv na $\Delta$ ROE	Pořadí	Vliv na $\Delta$ ROE	Pořadí	Vliv na $\Delta$ ROE	Pořadí
$\Delta$ ROE	3,9151		-0,4096		1,034		2,7356	
ROS	2,5765	1.	-0,0750	2.	-0,0314	2.	4,3483	1.
T/A	0,7844	2.	0,0356	3.	1,4269	1.	-1,2067	3.
A/VK	0,5542	3.	-0,3702	1.	-0,3614	3.	-0,4060	2.

Absolutní změna ROE mezi roky 2009 – 2010 byla 3,9151%. Tuto změnu nejvíce ovlivnila rentabilita tržeb, která si vysloužila první místo v pořadí. Obrat aktiv byl druhý v pořadí a taky ovlivnil pozitivně výslednou změnu hodnoty rentability vlastního kapitálu.

V roce 2011 byla hodnota ROE snížena o 0,4096%. Nejvíce negativně bylo působeno na tento ukazatel díky finanční páce. Ta se dostala do záporných čísel a v trendu pokračovala i následující léta. Na druhém místě byla rentabilita tržeb, která společně s finanční pákou působila negativně na vývoj ROE. Naopak pozitivně v tomto období bylo na ukazatel působeno díky obratu aktiv.

Rok 2012 byl kladný, co se změny ROE týče. Hodnota se zvýšila o 1,034%. Největším podíl na zvýšení hodnoty měl obrat aktiv. Jak již bylo řečeno o odstavec výše, finanční páka byla záporná a zaujímala v tomto roce třetí místo ovlivnitelnosti. V záporných hodnotách byla také rentabilita tržeb, měla však podstatně menší vliv než předešlé dva ukazatele.

V posledním roce hodnota ROE opět stoupala. Oproti roku 2012 byla na prvním místě rentabilita tržeb, která se velmi zlepšila a byla v kladných číslech. Druhé místo zaujímá

finanční páka, která však měla negativní účinek. Na posledním místě pak obrat aktiv, který také negativně ovlivnil výslednou změnu.

*Tab. 4.7.2 Analýza odchylek pro druhý stupeň rozkladu za období 2009-2013*

Ukazatel	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013	
	Vliv na $\Delta$ ROS	Pořadí	Vliv na $\Delta$ ROS	Pořadí	Vliv na $\Delta$ ROS	Pořadí	Vliv na $\Delta$ ROS	Pořadí
$\Delta$ ROS	2,5765		-0,0750		-0,0314		4,3483	
EAT/EBT	-0,0779	3.	0,2167	3.	1,2135	3.	0,0005	3.
EBT/EBIT	0,8896	2.	0,2117	2.	0,4191	2.	0,7960	2.
EBIT/T	1,7647	1.	-0,5034	1.	-1,6641	1.	3,5518	1.

V Tab. 4.7.2, která je zaměřena na analýzu odchylek pro druhou úroveň rentability vlastního kapitálu, je popsán vliv na změnu rentability tržeb. Mezi roky 2009-2010 byla jako nejvíce působící vybrána provozní rentabilita tržeb. Hodnota byla pozitivně ovlivněna. Ve všech ostatních obdobích se pořadí neměnilo a zůstalo stejné, pouze hodnoty vlivu na vrcholový ukazatel se měnily. Provozní rentabilita tržeb zůstala ve všech období jako hlavní ukazatel, který ovlivňoval rentabilitu tržeb.

*Tab. 4.7.3 Analýza odchylek pro druhý stupeň rozkladu za období 2009-2013*

Ukazatel	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013	
	Vliv na $\Delta$ T/A	Pořadí	Vliv na $\Delta$ T/A	Pořadí	Vliv na $\Delta$ T/A	Pořadí	Vliv na $\Delta$ T/A	Pořadí
$\Delta$ T/A	0,7844		0,0356		1,4269		-1,2067	
T/Zásoby	2,9286	1.	-0,4083	2.	3,0854	1.	-0,4452	2.
Zásoby/OA	-2,5402	3.	1,1419	1.	-2,4878	3.	-1,3272	1.
OA/A	0,3960	2.	-0,6980	3.	0,8294	2.	0,5657	3.

Obrat aktiv byl nejvíce ovlivněný v mezi roky 2009-2010 podílem tržeb na zásobách. Toto ovlivnění bylo pozitivní, avšak následující období, stejný ukazatel působil negativně a navíc se umístil v hodnocení na druhém místě. Roky 2011 a 2013 jsou prakticky naprosto identické, co se týče podílu tržeb na zásobách. Pokud by se srovnal ukazatel oběžných aktiv na celkových aktivech, s ukazatelem podílu zásob na oběžných aktivech tak lze vidět, že působil opačně. U rychlosti obratu zásob byly hodnoty téměř v každém období negativní. Pouze v období 2010-2011 zaujímá ukazatel první místo s největším pozitivním vlivem.

Tab. 4.7.4 Analýza odchylek pro druhý stupeň rozkladu za období 2009-2013

Ukazatel	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013	
	Vliv na $\Delta$ A/SA	Pořadí	Vliv na $\Delta$ A/SA	Pořadí	Vliv na $\Delta$ A/SA	Pořadí	Vliv na $\Delta$ A/SA	Pořadí
$\Delta$ A/VK	0,5542		-0,3702		-0,3614		-0,4060	
A/T	-0,7844	3.	-0,0356	2.	-1,4269	1.	1,2067	3.
T/SA	1,2483	1.	-0,7617	1.	2,3790	3.	-0,3285	2.
SA/VK	0,0903	2.	0,4271	3.	-1,3135	2.	-1,2842	1.

Mezi léty 2009-2010 vrcholový ukazatel finanční páky nejvíce ovlivnil obrat stálých aktiv, který hodnotu ovlivnil pozitivně. Naopak velmi negativně se na vývoji podílel ukazatel podílu tržeb na aktivech. V následujícím období patřil opět k nejvíce ovlivňujícím ukazatelům obrat stálých aktiv, tentokrát však hodnota byla ovlivněna negativně. V období od 2011-2012 se ukázala jako nejvíce ovlivňující negativně vrcholový ukazatel dvojce podíl tržeb na aktivech a podílu stálých aktiv na vlastním kapitálu. V posledním období je obrat stálých aktiv na druhém místě a působí na vrcholový ukazatel negativně. Podíl vlastního kapitálu na stálých aktivech zaujímá první místo vlivu, působí však negativně.

Tab. 4.7.5 Analýza odchylek pro třetí stupeň rozkladu za období 2009-2013

Ukazatel	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013	
	Vliv na $\Delta$ EBIT/T	Pořadí	Vliv na $\Delta$ EBIT/T	Pořadí	Vliv na $\Delta$ EBIT/T	Pořadí	Vliv na $\Delta$ EBIT/T	Pořadí
$\Delta$ EBIT/T	1,7647		-0,5034		-1,6641		3,5518	
EBIT/Ná. provozní	2,8206	1.	0,4954	3.	-1,5983	1.	3,4612	1.
Ná. provozní/Ná. celkové	0,0014	2.	-0,0022	2.	0,0013	3.	-0,0006	3.
Ná. celkové /T	-1,0573	3.	-0,9966	1.	-0,0671	2.	0,0912	2.

V prvním období nejvíce provozní rentabilitu ovlivňovala rentabilita provozních nákladů. Ta hodnotu ovlivnila pozitivním směrem a poměrně velmi výrazně. Naopak negativně ukazatel ovlivnila nákladovost tržeb. Velmi neutrálně působil na ukazatel podíl provozních nákladů na celkových nákladech, který po většinu času zůstal na téměř zanedbatelné hodnotě. V období od roku 2010-2011 byla změna, kdy si pozice vystřídaly rentabilita provozních nákladů a nákladovost tržeb. Ve zbylých dvou obdobích, zůstaly pozice stejné, jako mezi roky 2009-2010.

Tab. 4.7.6 Analýza odchylek pro čtvrtý stupeň rozkladu za období 2009-2013

Ukazatel	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013	
	Vliv na $\Delta$ Ná. celkové/T	Pořadí	Vliv na $\Delta$ Ná. celkové/T	Pořadí	Vliv na $\Delta$ Ná. celkové/T	Pořadí	Vliv na $\Delta$ Ná. celkové/T	Pořadí
$\Delta$ Ná. celkové /T	<b>-1,0573</b>		<b>-0,9966</b>		<b>-0,0671</b>		<b>0,0912</b>	
Ná. provozní/T	<b>-1,0676</b>	<b>1.</b>	<b>-0,9909</b>	<b>1.</b>	<b>-0,0435</b>	<b>1.</b>	<b>0,0814</b>	<b>1.</b>
Ná. finanční/T	<b>-0,0027</b>	<b>2.</b>	<b>0,0010</b>	<b>3.</b>	<b>-0,0009</b>	<b>3.</b>	<b>0,0007</b>	<b>3.</b>
Daň z příjmu/T	<b>0,0130</b>	<b>3.</b>	<b>-0,0067</b>	<b>2.</b>	<b>-0,0226</b>	<b>2.</b>	<b>0,0092</b>	<b>2.</b>

Nejvíce v prvním období ovlivňovala hodnotu provozní nákladové tržby. Ty také nejvíce ovlivňovaly v celém sledovaném období. Tento ukazatel pouze v posledním období působil pozitivně. Na druhém místě se umístil po celou dobu kromě období 2009-2010 podíl daně z příjmu na tržbách, který ovlivňoval ukazatel nejdříve pozitivním směrem, ale v období od roku 2010-2012 působil negativně. Na konec sledovaného období byla hodnota pozitivní. Naopak nejméně hodnotu ovlivňovala finanční nákladovost tržeb, která byla velmi malá, a negativní vývoj se střídal s pozitivním vývojem.

## 5 Závěr

Finanční analýza je významnou součástí v oblasti finančního řízení podniku. Analýza slouží k posouzení celkové situace firmy, posouzení silných a slabých stránek hospodaření společnosti, zjistit finanční zdraví společnosti. Nejčastěji využívány při analýzy jsou metody poměrových ukazatelů. Těmito ukazateli jsou ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a stability a kapitálového trhu.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit situaci v oblasti rentability společnosti Krnovské opravy a strojírný s. r. o. za období od 2009 – 2013 a to pomocí ukazatelů rentability a pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu.

V druhé kapitole, která je teoretickou částí, byla vymezena metodologie finanční analýzy. V této části byly rozděleny zdroje informací, podle kterých se dále postupovalo ve finanční analýze. Stručně byly uvedeny uživatelé analýzy a také vysvětleny konkrétní metody finanční analýzy. Následovalo popsání poměrových ukazatelů rentability a pyramidového rozkladu vrcholového ukazatele – rentability vlastního kapitálu a v závěru kapitoly byla uvedena logaritmická metoda analýzy odchylek.

Třetí kapitola byla teoreticko-praktická část, kde v první podkapitole byla představena firma Krnovské opravy a strojírný s. r. o., která v rámci města Krnov patří mezi největší firmy. V druhé podkapitole, byla provedena horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty za období 2009-2013. Na základě této horizontální a vertikální analýzy bylo zjištěno, že největší část majetku je v oběžných aktivech přičemž největší zastoupení mají zásoby a krátkodobé pohledávky. Dále firma více využívá cizího kapitálu než vlastního. Horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty ukázala, že největší podíl na celkových výkonech mají tržby za výrobky a služby. Největší objem nákladů byl také spojen s výrobou, využití energie a poskytování služeb.

Ve čtvrté kapitole z provedené analýzy ukazatelů rentability lze říct, že hodnoty vybraných ukazatelů rentability se vyvíjely pozitivně. Mezi nejvíce úspěšné období lze považovat 2009-2010 a také i 2012-2013. V těchto dvou obdobích, hodnoty rentability udělaly největší změnu pozitivním směrem, avšak v období 2012-2013 byly hodnoty na nejvyšší úrovni. Lze tvrdit, že vývoj rentabilit byl v čase velice podobný. V prvním období byl pozvolný nárůst, poté následovaly roky, v kterých byl útlum a nakonec v posledním

sledovaném období byl opět nárůst rentability. Tento nárůst v posledním období byl zapříčiněn především finančním výsledkem hospodaření, který byl poprvé za celé sledované období kladný, protože výnosy s dlouhodobého finančního majetku byly v porovnání s jinými roky mnohem větší.

Součástí čtvrté kapitoly byl pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu a analýzy odchylek. Největší vliv na vrcholový ukazatel měla ve většině případů rentabilita tržeb. Tento vliv byl však jak pozitivní tak negativní.

S dosažených výsledků je možné firmu Krnovské opravy a strojírný s. r. o. hodnotit jako prosperující. Rok 2013 přinesl nejlepší výsledky v hodnocení finanční analýzy, pokud firma bude i nadále dosahovat takovýchto výsledků, může se těšit finančnímu zdraví.

## Seznam použité literatury

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [4] KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s. 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [5] RŮČKOVÁ, Petra a Michaela KRECHOVSKÁ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, a. s. 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [7] STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006, 178 s. ISBN 80-251-0913-5.

## Internetové zdroje

- [8] KRNOVSKÉ OPRAVNY A STROJÍRNY, s. r. o., *Profil podniku*. [online]. [12.3.2015]. Dostupné z: <http://www.kos.cz/profil-podniku.php>
- [9] MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Sbírka listin: Krnovské opravny a strojírny, s. r. o.* [online]. [14. 11. 2014]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=531785>



## Seznam zkratek

$\Delta$	změna
A	aktiva
COS	nákladovost tržeb
dl.	dlouhodobý
EAT	zisk po zdanění a odečtení úroků
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním ale po odečtení úroků
Kč	korun českých
Ná.	náklady
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
SA	stála aktiva
T	tržby
$U_t$	hodnota dílčího ukazatele
VK	vlastní kapitál
vl.	vlastní

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 5.5.2015

Tomáš Kolář

jméno a příjmení studenta

# Seznam příloh

- Příloha č. 1 Rozvaha společnosti Krnovské opravny a strojírny s. r. o. 2009-2013 – aktiva
- Příloha č. 2 Rozvaha společnosti Krnovské opravny a strojírny s. r. o. 2009-2013 - pasiva
- Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti Krnovské opravny a strojírny s. r. o. 2009-2013
- Příloha č. 4 Horizontální analýza rozvahy
- Příloha č. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha č. 6 Vertikální analýza rozvahy
- Příloha č. 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha č. 8 Analýza odchylek logaritmickou metodou

## Příloha č. 1

Položky rozvahy	Stav k 31. 12. roku (v tis. Kč.)				
	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktiva celkem</b>	<b>529 770</b>	<b>641 971</b>	<b>646 317</b>	<b>660 429</b>	<b>699 663</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>258 530</b>	<b>258 354</b>	<b>321 385</b>	<b>285 482</b>	<b>273 157</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>133</b>	<b>2 795</b>	<b>2 769</b>	<b>1 774</b>	<b>1 440</b>
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	24	14	4	0	0
Software	109	38	2 765	1 774	1 440
Nedokončený dlouhodobý majetek	0	2 743	0	0	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>123 136</b>	<b>145 398</b>	<b>184 607</b>	<b>149 995</b>	<b>138 304</b>
Pozemky	10 949	9 256	9 256	10 668	10 668
Stavby	68 820	64 423	86 051	85 660	81 797
Samostatné movité věci	26 789	21 259	84 324	51 701	44 442
Nedokončený dlouhodobý majetek hmotný	2 690	36 898	178	1 145	1 397
Poskytnuté zálohy na dl. hmot. maj.	13 858	13 546	4 797	821	0
Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	30	16	1	0	0
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>135 261</b>	<b>134 161</b>	<b>134 009</b>	<b>133 713</b>	<b>133 413</b>
Podíly v ovládaných a řízených osobách	135 261	134 161	134 009	133 413	133 413
Poskytnuté zálohy na dl. fin. majetek	0	0	0	300	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>270 407</b>	<b>358 076</b>	<b>323 777</b>	<b>373 777</b>	<b>422 828</b>
<b>Zásoby</b>	<b>159 649</b>	<b>119 660</b>	<b>128 990</b>	<b>103 271</b>	<b>100 159</b>
Materiál	50 313	51 237	52 938	44 723	40 321
Nedokončená výroba a polotovary	17 020	46 477	61 600	44 322	52 185
Výrobky	91 740	21 179	12 623	13 924	6 612
Zboží	28	35	49	44	44
Poskytnuté zálohy na zásoby	548	732	1 780	258	997
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>1 045</b>	<b>1 085</b>	<b>12 826</b>	<b>11 407</b>	<b>6 262</b>
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	1 045	1 085	1 126	1 167	1 208
Jiné pohledávky	0	0	11 700	10 240	5 054
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>80 514</b>	<b>202 666</b>	<b>145 515</b>	<b>220 958</b>	<b>292 010</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	77 827	201 280	136 241	216 088	291 141
Daňové pohledávky - stát	1 285	0	397	3 920	146
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 189	1 193	600	733	22
Dohadné účty aktivní	104	127	128	130	290
Jiné pohledávky	109	66	8 149	87	411
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>29 199</b>	<b>34 665</b>	<b>36 446</b>	<b>38 141</b>	<b>24 397</b>
Peníze	282	163	1 623	1 775	1 470
Účty v bankách	28 917	34 502	34 823	36 366	22 927

<b>Časové rozlišení</b>	<b>833</b>	<b>1 541</b>	<b>1 115</b>	<b>1 170</b>	<b>3 678</b>
Náklady příští období	769	1 540	1 154	1 169	1 308
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	2 370
Příjmy příštích období	64	1	1	1	0

## Příloha č. 2

Položky rozvahy	Stav k 31. 12. roku (v tis. Kč.)				
	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pasiva celkem</b>	<b>529 770</b>	<b>641 971</b>	<b>646 317</b>	<b>660 429</b>	<b>699 663</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>202 133</b>	<b>216 339</b>	<b>230 577</b>	<b>248 478</b>	<b>275 929</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>3 969</b>	<b>3 969</b>	<b>4 032</b>	<b>4 032</b>	<b>4 032</b>
Základní kapitál	3 969	3 969	4 032	4 032	4 032
<b>Kapitálové fondy</b>	-2	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl z přecenění maj. a záv.	-2	0	0	0	0
<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>448</b>	<b>490</b>	<b>565</b>	<b>508</b>	<b>441</b>
Zákonný rezervní fond	441	441	441	441	441
Statutární a ostatní fondy	7	49	124	67	0
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>192 082</b>	<b>197 378</b>	<b>211 468</b>	<b>225 730</b>	<b>243 688</b>
Nerozdělený zisk	192 082	197 378	211 468	225 730	243 688
<b>Výsledek hosp. běžného účetního období</b>	<b>5 636</b>	<b>14 502</b>	<b>14 512</b>	<b>18 208</b>	<b>27 768</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>325 650</b>	<b>421 692</b>	<b>411 375</b>	<b>407 753</b>	<b>415 425</b>
<b>Rezervy</b>	<b>509</b>	<b>1 043</b>	<b>1 324</b>	<b>1 079</b>	<b>1 139</b>
Ostatní rezervy	509	1 043	1 324	1 079	1 139
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>39 496</b>	<b>182 246</b>	<b>167 915</b>	<b>167 527</b>	<b>175 663</b>
Závazky ke společníkům	0	72 984	42 982	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	106 585	58 363	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	102 482	110 882
Jiné závazky	36 421	156	62 615	60 283	59 417
Odložený daňový závazek	3 075	2 521	3 955	4 762	5 364
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>90 777</b>	<b>94 143</b>	<b>118 921</b>	<b>147 124</b>	<b>147 185</b>
Závazky z obchodních vztahů	65 765	63 011	70 225	82 722	93 744
Závazky k zaměstnancům	8 084	8 969	13 979	28 392	13 012
Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj.	6 345	5 706	5 764	7 205	11 831
Stát – daňové závazky a dotace	6 515	14 619	19 670	26 614	24 537
Krátkodobé přijaté zálohy	3 091	0	5 876	0	442
Dohadné účty pasivní	669	1432	2 984	1 766	1 553
Jiné závazky	308	406	423	425	2 066
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>194 868</b>	<b>144 260</b>	<b>123 215</b>	<b>92 023</b>	<b>91 438</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé	121 467	95 811	70 155	44 895	27 360
Krátkodobé bankovní úvěry	73 401	48 449	53 060	47 128	64 078
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 987</b>	<b>3 940</b>	<b>4 365</b>	<b>4 198</b>	<b>8 309</b>
Výdaje příštích období	1 987	3 096	3 521	4 198	3 709
Výnosy příštích období	0	844	844	0	4 600

Položky výkazu zisku a ztráty	Stav k 31. 12. roku (v tis. Kč.)				
	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	377	970	987	1 050	949
Náklady vynaložené na prodej	813	708	817	871	791
<b>+ Obchodní marže</b>	<b>157</b>	<b>154</b>	<b>170</b>	<b>179</b>	<b>158</b>
<b>Výkony</b>	<b>643 285</b>	<b>750 693</b>	<b>662 609</b>	<b>806 367</b>	<b>757 959</b>
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	443 706	641 525	649 306	818 645	754 046
Změna stavu zásob vlastní činnosti	62 161	-40 859	7 271	-16 165	737
Aktivace	137 418	150 027	6 032	3 887	3 176
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>420 320</b>	<b>450 862</b>	<b>350 442</b>	<b>421 915</b>	<b>451 200</b>
Spotřeba materiálu a energie	386 856	416 974	308 716	364 681	248 269
Služby	33 464	33 888	41 726	57 234	202 931
<b>+ Přidaná hodnota</b>	<b>223 122</b>	<b>299 985</b>	<b>312 337</b>	<b>384 631</b>	<b>306 917</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>196 489</b>	<b>252 470</b>	<b>260 081</b>	<b>340 239</b>	<b>258 208</b>
Mzdové náklady	149 684	200 540	204 815	279 636	200 161
Náklady na soc. zabez. a zdrav. poj.	44 444	49 319	53 083	57 770	55 913
Sociální náklady	2 361	2 611	2 183	2 833	2 134
<b>Daně a poplatky</b>	<b>1 055</b>	<b>1 224</b>	<b>796</b>	<b>776</b>	<b>716</b>
<b>Odpisy dlouhodobého nehm. a hmot.</b>	<b>15 282</b>	<b>15 062</b>	<b>20 855</b>	<b>28 981</b>	<b>24 387</b>
<b>Tržby z prodeje dl. maj. a mat.</b>	<b>5 272</b>	<b>10 139</b>	<b>22 581</b>	<b>10 538</b>	<b>11 215</b>
Tržby z prodeje dl. majetku	632	590	1 159	427	0
Tržby z prodeje mat.	4 640	9 549	21 422	10 111	11 215
<b>Zůst. cena prodaného dl. maj. a mat.</b>	<b>1 508</b>	<b>1 230</b>	<b>19 873</b>	<b>9 697</b>	<b>11 159</b>
Zůst. cena prodaného dl. maj.	162	0	458	87	90
Zůst. cena prodaného mat.	1 346	1 230	19 415	9 610	11 069
<b>Změna stavu rezerv</b>	<b>-1 247</b>	<b>1 231</b>	<b>4 434</b>	<b>-4 665</b>	<b>2 400</b>
Ostatní provozní výnosy	4 188	4 103	3 646	3 505	2 990
Ostatní provozní náklady	1 119	6 432	1 533	1 495	4 138
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>18 376</b>	<b>36 578</b>	<b>30 992</b>	<b>22 151</b>	<b>20 114</b>
Tržby z prodeje cen. papírů a podílů	0	484	0	60	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	1 100	0	747	0
<b>Výnosy z podílu v osobách a úč. jedn.</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>3 028</b>	<b>12 110</b>	<b>24 220</b>
Změna stavu rezerv a opr. pol. ve fin. obl.	242	2	152	-152	0
Výnosové úroky	375	319	128	55	249
<b>Nákladové úroky</b>	<b>7 820</b>	<b>13 290</b>	<b>11 852</b>	<b>10 524</b>	<b>11 996</b>
Ostatní finanční výnosy	1 230	466	1 503	1 010	1 320
Ostatní finanční náklady	4 603	4 168	4 980	4 675	4 030

<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-11 010</b>	<b>-17 291</b>	<b>-12 325</b>	<b>-2 559</b>	<b>9 763</b>
<b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>	<b>1 730</b>	<b>4 785</b>	<b>4 155</b>	<b>1 384</b>	<b>2 109</b>
Splatná	889	5 339	2 721	577	1 507
Odložená	841	-554	1 434	807	602
<b>Výsledek hospodaření za běž. činnost</b>	<b>5 636</b>	<b>14 502</b>	<b>14 512</b>	<b>18 208</b>	<b>27 768</b>
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní obd.</b>	<b>5 636</b>	<b>14 502</b>	<b>14 512</b>	<b>18 208</b>	<b>27 768</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>7 366</b>	<b>19 287</b>	<b>18 667</b>	<b>19 592</b>	<b>29 877</b>



Příloha č. 4

Položky	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013	
Změna	ab.	rel.	ab.	rel.	ab.	rel.	ab.	rel.
<b>Aktiva</b>	<b>112 201</b>	<b>21,18</b>	<b>4 346</b>	<b>0,68</b>	<b>14 112</b>	<b>2,18</b>	<b>39 234</b>	<b>5,94</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>23 824</b>	<b>9,22</b>	<b>39 031</b>	<b>13,82</b>	<b>-35 903</b>	<b>-11,17</b>	<b>-12 325</b>	<b>-4,32</b>
Hmotný majetek	22 262	18,08	39 209	26,97	-34 612	-18,75	-11 691	-7,79
Nehmotný majetek	2 662	2 001	-26	-0,93	-995	-35,93	-334	-18,83
Finanční majetek	-1 110	-0,81	-152	-0,11	-296	-0,22	-300	-0,22
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>87 669</b>	<b>32,42</b>	<b>-34 299</b>	<b>-9,58</b>	<b>50000</b>	<b>15,44</b>	<b>49 051</b>	<b>13,12</b>
Zásoby	-39 989	-25,05	9 330	7,80	-25 719	-19,94	-3 112	-3,01
Pohledávky kr.	122 152	151,72	-57 151	-28,20	75 443	51,85	71 052	32,16
Pohledávky dl.	40	3,83	11 741	1 082,12	-1 419	-11,06	-5 145	-45,10
Finanční majetek kr.	5 466	18,72	1 781	5,14	1 695	4,65	-13 744	-36,03
<b>Časové rozlišení</b>	<b>708</b>	<b>84,99</b>	<b>-386</b>	<b>-25,05</b>	<b>15</b>	<b>1,30</b>	<b>2 508</b>	<b>214,36</b>

- ab. v tis. Kč

- rel. v %

Položky	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013	
Změna	ab.	rel.	ab.	rel.	ab.	rel.	ab.	rel.
<b>Pasiva</b>	<b>112 201</b>	<b>21,18</b>	<b>4 346</b>	<b>0,68</b>	<b>14 112</b>	<b>2,18</b>	<b>39 234</b>	<b>5,94</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>14 206</b>	<b>7,03</b>	<b>14 238</b>	<b>6,58</b>	<b>17 901</b>	<b>7,76</b>	<b>27 451</b>	<b>11,05</b>
Základní kapitál	0	0	63	1,59	0	0	0	0
Fondy	42	9,38	75	15,31	-57	-10,09	-67	-13,19
VH minulých let	5 296	2,76	14 090	7,14	14 262	6,74	17 958	7,96
<b>VH - běžné období</b>	<b>8 886</b>	<b>157,31</b>	<b>10</b>	<b>0,07</b>	<b>3 696</b>	<b>25,47</b>	<b>9 560</b>	<b>52,52</b>
Cizí zdroje	96 042	29,49	-10 317	-2,45	-3 622	-0,88	7 672	1,88
Dlouhodobé závazky	142 750	361,43	-14 331	-7,86	-388	-0,23	8 136	4,86
Krátkodobé závazky	3 336	3,71	24 778	26,32	28 203	23,72	61	0,04
Bankovní úvěry kr.	-50 608	-25,97	-21 045	-14,59	-31 192	-25,32	-585	-0,64
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 953</b>	<b>98,29</b>	<b>425</b>	<b>10,79</b>	<b>-167</b>	<b>-3,83</b>	<b>4 111</b>	<b>97,93</b>

- ab. v tis. Kč

- rel. v %

Příloha č. 5

<b>Položky</b>	<b>2009-2010</b>		<b>2010-2011</b>		<b>2011-2012</b>		<b>2012-2013</b>	
<b>Změna</b>	<b>ab.</b>	<b>rel.</b>	<b>ab.</b>	<b>rel.</b>	<b>ab.</b>	<b>rel.</b>	<b>ab.</b>	<b>rel.</b>
<b>Výkony</b>	<b>197 711</b>	<b>44,46</b>	<b>7 906</b>	<b>1,23</b>	<b>169 402</b>	<b>26,05</b>	<b>-64 700</b>	<b>-7,89</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>30 542</b>	<b>7,27</b>	<b>-100 420</b>	<b>-22,27</b>	<b>71 473</b>	<b>20,40</b>	<b>29 285</b>	<b>6,94</b>
<b>Provozní VH</b>	18 202	99,05	-5 586	-15,27	-8 841	-28,53	-2 037	-9,2
<b>Finanční VH</b>	-6 281	57,05	4 966	-28,72	9 766	-79,24	12 322	-481,52
<b>VH před zdaněním</b>	11 921	161,84	-620	-3,21	925	4,96	10 285	52,5
<b>VH za účetní období</b>	<b>8 866</b>	<b>157,31</b>	<b>10</b>	<b>0,07</b>	<b>3 696</b>	<b>25,47</b>	<b>9 560</b>	<b>52,5</b>

- ab. v tis. Kč

- rel. v %

## Příloha č. 6

<b>Položky</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Aktiva</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>48,8</b>	<b>40,24</b>	<b>49,73</b>	<b>43,23</b>	<b>39,04</b>
Hmotný majetek	23,24	22,65	28,56	22,71	19,76
Nehmotný majetek	0,04	0,44	0,43	0,26	0,21
Finanční majetek	25,53	20,90	20,73	20,25	19,07
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>51,04</b>	<b>55,77</b>	<b>50,10</b>	<b>56,60</b>	<b>60,43</b>
Zásoby	30,14	18,64	19,96	15,64	14,32
Pohledávky kr.	15,20	31,57	22,51	33,46	41,74
Pohledávky dl.	0,20	0,17	1,98	1,73	0,90
Finanční majetek kr.	5,51	5,40	5,64	5,78	3,48
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,15</b>	<b>0,24</b>	<b>0,18</b>	<b>0,18</b>	<b>0,53</b>

<b>Položky</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Pasiva</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>38,15</b>	<b>33,7</b>	<b>35,68</b>	<b>37,62</b>	<b>39,44</b>
Základní kapitál	0,83	0,70	0,71	0,69	0,64
Fondy	0,08	0,08	0,09	0,08	0,06
VH minulých let	36,26	30,75	32,72	34,18	34,83
<b>VH - běžné období</b>	<b>1,06</b>	<b>2,26</b>	<b>2,25</b>	<b>2,76</b>	<b>3,97</b>
Cizí zdroje	61,47	65,69	63,65	61,74	59,38
Rezervy	0,10	0,16	0,20	0,16	0,16
Dlouhodobé závazky	7,46	28,39	25,98	25,37	25,11
Krátkodobé závazky	17,14	14,66	18,40	22,28	21,04
Bankovní úvěry kr.	36,78	22,47	19,06	13,93	13,07
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,38</b>	<b>0,61</b>	<b>0,68</b>	<b>0,64</b>	<b>1,19</b>

## Příloha č. 7

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Výnosy</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Tržby za prodej výrobků, služeb a zboží	85,85	104,19	94,83	98,77	94,89
Změna stavu zásob vl. činnosti	12,00	-6,63	1,06	-1,95	0,09
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	1,02	1,64	2,90	1,17	1,40
Ostatní výnosy	1,13	0,79	1,12	2,01	3,62
<b>Náklady</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Spotřeba energie a materiálu	60,98	56,81	47,22	46,12	33,39
Služby	5,27	4,62	6,38	7,24	27,29
Osobní náklady	30,97	34,40	39,78	43,02	34,72
Nákladové úroky	1,23	1,81	1,81	1,33	1,61
Ostatní náklady	1,54	2,36	4,80	2,29	2,99

Příloha č. 8

Roky	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Absolutní změna ROE v %	3,915	-0,4096	1,034	2,7356
Relativní změna ROE	2,404	0,9389	1,1643	1,3733

Položky	2009	2010	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
EAT/T	0,0126	0,0225	1,7811	2,5765	1.
T/A	0,8394	1,0006	1,1921	0,7844	2.
A/VK	2,6209	2,9674	1,1321	0,5542	3.
Σ v %				3,9151	

Položky	2010	2011	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
EAT/T	0,0225	0,0223	0,9885	-0,075	2.
T/A	1,0006	1,0062	1,0055	0,0356	3.
A/VK	2,9674	2,8030	0,9446	-0,3702	1.
Σ v %				-0,4096	

Položky	2011	2012	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
EAT/T	0,0223	0,0222	0,9953	-0,0314	2.
T/A	1,0062	1,2412	1,2336	1,4269	1.
A/VK	2,8030	2,6579	0,9482	-0,3614	3.
Σ v %				1,034	

Položky	2012	2013	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
EAT/T	0,0222	0,0368	1,6557	4,3483	1.
T/A	1,2412	1,0791	0,8694	-1,2067	3.
A/VK	2,6579	2,5357	0,9540	-0,4060	2.
Σ v %				2,7356	

Roky	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Absolutní změna EAT/T v %	2,5765	-0,0750	-0,0314	4,3483
Relativní změna EAT/T	1,7811	0,9885	0,9954	1,65577

Položky	2009	2010	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
EAT/EBT	0,7651	0,7519	0,9827	-0,0779	3.
EBT/EBIT	0,4851	0,5920	1,2206	0,8896	2.
EBIT/T	0,0342	0,0507	1,4850	1,7647	1.
Σ v %				2,5765	

Položky	2010	2011	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
EAT/EBT	0,7519	0,7774	1,0339	0,2167	3.
EBT/EBIT	0,5920	0,6117	1,0331	0,2117	2.
EBIT/T	0,0507	0,0469	0,9254	-0,5034	1.
Σ v %				-0,075	

Položky	2011	2012	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
EAT/EBT	0,7774	0,9293	1,1954	1,2135	3.
EBT/EBIT	0,6117	0,6506	1,0636	0,4191	2.
EBIT/T	0,0469	0,0367	0,7829	-1,6641	1.
Σ v %				-0,0314	

Položky	2012	2013	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
EAT/EBT	0,9293	0,9294	1,0001	0,0005	3.
EBT/EBIT	0,6506	0,7134	1,0967	0,7960	2.
EBIT/T	0,0367	0,0554	1,5096	3,5518	1.
Σ v %				4,3483	

Roky	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Absolutní změna T/A v %	0,7844	0,0356	1,4269	-1,2067
Relativní změna T/A	1,1921	1,0055	1,2336	0,8694

Položky	2009	2010	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
T/Zásoby	2,7853	5,3684	1,9274	2,2986	1.
Zásoby/OA	0,5904	0,3342	0,5660	-2,5402	3.
OA/A	0,5104	0,5578	1,0928	0,3960	2.
Σ v %				0,7844	

Položky	2010	2011	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
T/Zásoby	5,3684	5,0414	0,9391	-0,4083	2.
Zásoby/OA	0,3342	0,3984	1,1922	1,1419	1.
OA/A	0,5578	0,5010	0,8981	-0,6980	3.
Σ v %				0,0356	

Položky	2011	2012	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
T/Zásoby	5,0414	7,9373	1,5744	3,0854	1.
Zásoby/OA	0,3984	0,2763	0,6935	-2,4878	3.
OA/A	0,5010	0,5660	1,1298	0,8294	2.
Σ v %				1,4269	

Položky	2012	2013	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
T/Zásoby	7,9373	7,5380	0,9497	-0,4452	2.
Zásoby/OA	0,2763	0,2369	0,8574	-1,3272	1.
OA/A	0,5660	0,6043	1,0678	0,5657	3.
Σ v %				-1,2067	

Roky	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Absolutní změna A/VK v %	0,5542	-0,3702	-0,3614	-0,4060
Relativní změna A/VK	1,1322	0,9446	0,9482	0,9540

Položky	2009	2010	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
A/T	1,1914	0,9994	0,8388	-0,7844	3.
T/SA	1,7200	2,2751	1,3227	1,2483	1.
SA/VK	1,2790	1,3051	1,0204	0,0903	2.
Σ v %				0,5542	

Položky	2010	2011	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
A/T	0,9994	0,9939	0,9945	-0,0356	2.
T/SA	2,2751	2,0234	0,8893	-0,7617	1.
SA/VK	1,3051	1,3938	1,0679	0,4271	3.
Σ v %				-0,3702	

Položky	2011	2012	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
A/T	0,9939	0,8057	0,8107	-1,4269	1.
T/SA	2,0234	2,8713	1,4190	2,3790	3.
SA/VK	1,3938	1,1489	0,8243	-1,3135	2.
Σ v %				-0,3614	

Položky	2012	2013	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
A/T	0,8057	0,9267	1,1502	1,2067	3.
T/SA	2,8713	2,7640	0,9626	-0,3285	2.
SA/VK	1,1489	0,9900	0,8616	-1,2842	1.
Σ v %				-0,4060	



Roky	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Absolutní změna EBIT/T v %	1,7647	-0,5034	-1,6641	3,5518
Relativní změna EBIT/T	1,4850	0,9254	0,7829	1,5096

Položky	2009	2010	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
EBIT/Ná prov.	0,0246	0,0463	1,8813	2,8206	1.
Ná prov./Ná celk.	0,9987	0,999	1,0003	0,0014	2.
Ná celk./T	1,3889	1,096	0,7891	-1,0573	3.
Σ v %				1,7647	

Položky	2010	2011	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
EBIT/Ná prov.	0,0463	0,0499	1,0792	0,4954	3.
Ná prov./Ná celk.	0,999	0,9987	0,9997	-0,0022	2.
Ná celk./T	1,096	0,9401	0,8578	-0,9966	1.
Σ v %				-0,5034	

Položky	2011	2012	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
EBIT/Ná prov.	0,0499	0,0395	0,7905	-1,5983	1.
Ná prov./Ná celk.	0,9987	0,9989	1,0002	0,0013	3.
Ná celk./T	0,9401	0,9309	0,9902	-0,0671	2.
Σ v %				-1,6641	

Položky	2012	2013	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
EBIT/Ná prov.	0,0395	0,0590	1,4939	3,4612	1.
Ná prov./Ná celk.	0,9989	0,9988	0,9999	-0,0006	3.
Ná celk./T	0,9309	0,9408	1,0106	0,0912	2.
Σ v %				3,5518	

Roky	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Absolutní změna Ná celk./T v %	-1,0573	-0,9966	-0,0671	0,0912
Relativní změna Ná celk./T	0,7891	0,8578	0,9902	1,0106

Položky	2009	2010	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
Ná prov./T	1,3871	1,0949	-0,2922	-1,0676	1.
Ná fin./T	0,0018	0,0011	-0,0007	-0,0027	2.
Daň z příjmu/T	0,0039	0,0074	0,0036	0,0130	3.
Σ v %			-0,2894	-1,0573	

Položky	2010	2011	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
Ná prov./T	1,0949	0,9388	-0,1560	-0,9909	1.
Ná fin./T	0,0011	0,0013	0,0002	0,0010	3.
Daň z příjmu/T	0,0074	0,0064	-0,0011	-0,0067	2.
Σ v %			-0,1569	-0,9966	

Položky	2011	2012	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
Ná prov./T	0,9388	0,9298	-0,0090	-0,0435	1.
Ná fin./T	0,0013	0,0011	-0,0002	-0,0009	3.
Daň z příjmu/T	0,0064	0,0017	-0,0047	-0,0226	2.
Σ v %			-0,0139	-0,0671	

Položky	2012	2013	I <sub>ai</sub>	ΔX <sub>ai</sub>	Pořadí
Ná prov./T	0,9298	0,9396	0,0098	0,0814	1.
Ná fin./T	0,0011	0,0011	0,0001	0,0007	3.
Daň z příjmu/T	0,0017	0,0028	0,0011	0,0092	2.
Σ v %			0,0110	0,0912	